OMERS

The Balanced Approach

ONTARIO MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT BOARD

91-00101/

ONTARIO MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT BOARD
ONE UNIVERSITY AVENUE, SUITE 1000, TORONTO, ONTARIO M5J 2P1 (416) 369-2400 FAX (416) 360-0217

25 June 1990

The Honourable John R. Sweeney
Minister of Municipal Affairs and Housing
17th Floor
777 Bay Street
Toronto, Ontario
M5G 2E5

Dear Mr Sweeney:

I am pleased to present to you the 1989 OMERS Annual Report. The report reviews the activities of the System over the past year.

Our constant aim is the provision of a financially sound pension plan at stable and reasonable contribution rates for municipal employees and their employers across the Province. We have met this goal in the past, and we look forward to continuing to fulfil our mandate in an increasingly demanding environment.

Sincerely,

P. R. Burke,
Chairman

Table of Contents

Chairman's Report 1

Pension Division 2

Five Year Review of Plan Data 4

Administration & Finance Division 5

Five Year Review of Financial Data 6

Investment Division 7

Consolidated Investment Fund Assets 10

Actuarial Cost Certificate 11

Auditors' Report 12

Consolidated Financial Statements 13

Officers and Directors 18

Ontario Municipal Employees Retirement System

Established in 1962 by an Act of the Ontario Legislature, the Ontario Municipal Employees Retirement System (OMERS) is a pension plan for employees of local governments in Ontario. Some 1,108 municipalities, local boards and school boards participate in the OMERS plan. OMERS also manages the pension plans of Ryerson Polytechnical Institute and the Colleges of Applied Arts and Technology.

OMERS is managed by a Board whose members are appointed by the Lieutenant Governor in Council on the recommendation of the Minister of Municipal Affairs. Eight members of the Board are employees of participating local governments, two members are elected or appointed officials of municipalities and municipal boards, and one member is a Provincial official.

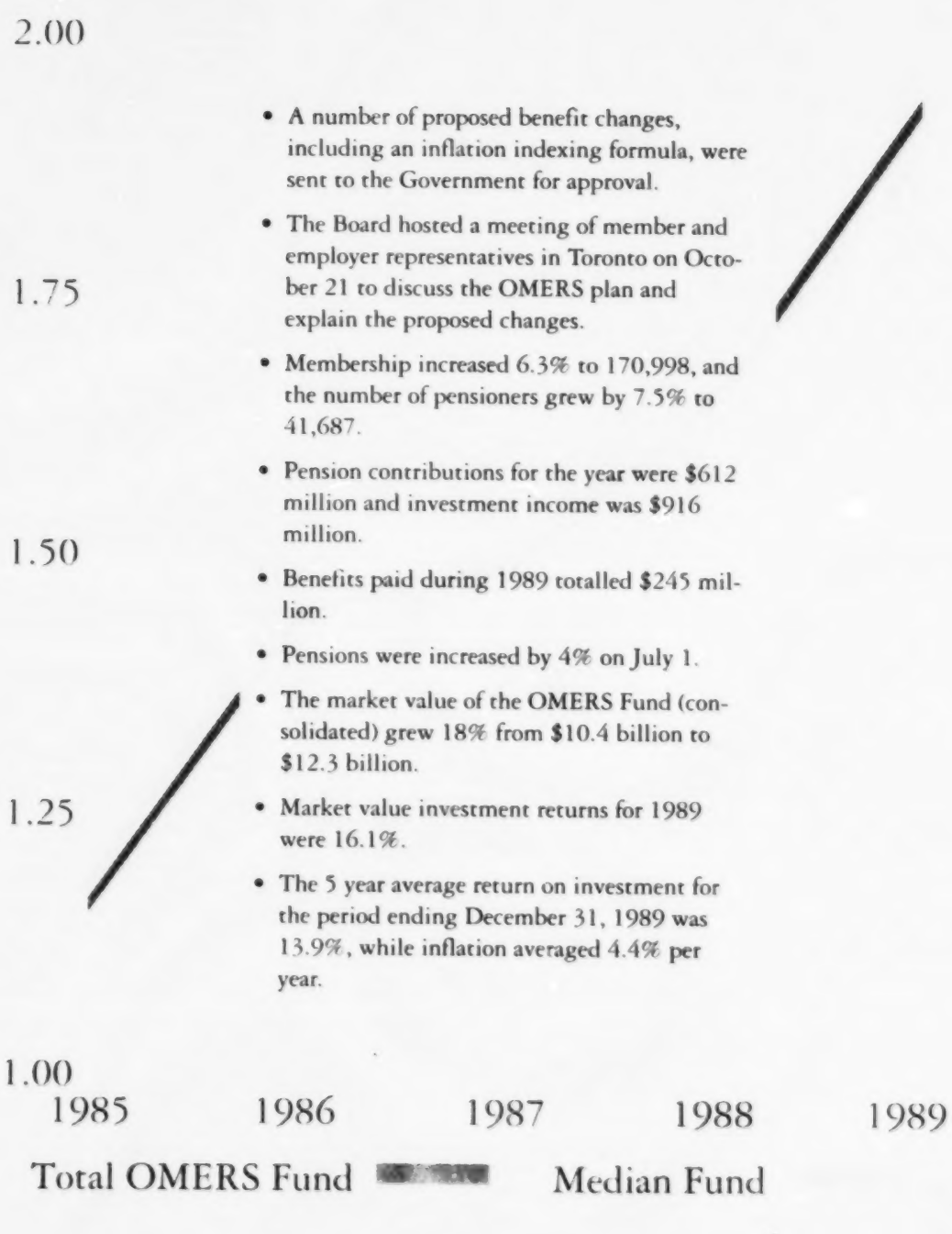
OMERS is a contributory defined benefit pension plan. Ad hoc increases and improvements to retirement benefits have been made over the past 12 years without any increase in member and employer contribution levels. These improvements to the pension benefits were made possible by sound financial planning and by the strong investment performance of the OMERS Fund.

OMERS is financed by equal contributions from participating employers and employees, and by investment earnings of the OMERS Fund. The OMERS Fund is currently invested in a widely diversified portfolio of capital market investments including equities, bonds, short-term money market securities, mortgages, real estate, term loans and private placements.

Printed on recycled paper

OMERS 1989 Highlights

- A number of proposed benefit changes, including an inflation indexing formula, were sent to the Government for approval.
- The Board hosted a meeting of member and employer representatives in Toronto on October 21 to discuss the OMERS plan and explain the proposed changes.
- Membership increased 6.3% to 170,998, and the number of pensioners grew by 7.5% to 41,687.
- Pension contributions for the year were $612 million and investment income was $916 million.
- Benefits paid during 1989 totalled $245 million.
- Pensions were increased by 4% on July 1.
- The market value of the OMERS Fund (consolidated) grew 18% from $10.4 billion to $12.3 billion.
- Market value investment returns for 1989 were 16.1%.
- The 5 year average return on investment for the period ending December 31, 1989 was 13.9%, while inflation averaged 4.4% per year.



Return on Investment Index

Investment Policy Changes

Reforms under the Pension Benefits Act, 1987, subtly changed the prudent investment requirements under which the Board has operated since 1975. Where the Board was previously perceived to be prudent if professional investment advisors made decisions on its behalf, pension reform requires the Board to understand more of the investment process. During 1989 the Board examined alternatives, developed a strategy and prepared and filed a Statement of Investment Policies and Goals as required by the Act.

The first step in redefining the OMERS investment policy was to gain a greater understanding of *why* the funds are invested. The Board examined the plan liabilities, both for pensions being paid to retired OMERS members and benefits being earned by active members. The impact of Ontario government proposals to introduce mandatory inflation protection for pension plans was also considered.

Plan Liabilities

One overriding fact faces OMERS if contractual indexing is to be included in the OMERS plan: *from the time a municipal employee enrols in the System until the last monthly pension is paid for that person, the pension liability is driven largely by inflation.* Generally speaking, municipal salaries increase with the inflation rate. Indexed pensions will also keep pace with inflation.

Financing the ever growing liability through a long term, "prudent person" investment policy was the challenge facing the OMERS Board in 1989.

The OMERS actuary projected the plan liabilities over different periods of time, with different levels of inflation protection and different assumptions of future investment earnings. The Board and the Board's investment advisors then examined historical rates of return for various asset classes to estimate future returns for various asset mixes. Research indicated that only equities and real estate have had long term rates of return significantly exceeding the rate of inflation.

The Ontario Government's proposed introduction of mandatory indexation of pension plans added a new challenge for the OMERS Board. An indexing system suitable to OMERS, preferably without a significant increase in contribution rates, had to be found. Part of the solution would be greater returns on Fund investments than our previous asset mix of half equities and half fixed income investments could produce. A new asset mix was required to soften the effect of higher long term liabilities.

Balanced Asset Mix

The Board was faced with finding the right asset balance. Equities, which offer high long term growth, fluctuate in the short term from very high returns to low or negative returns. Fixed income securities (bonds and short term instruments) provide more stable returns from year to year but offer lower long term growth.

To meet the long term requirements of mandatory inflation indexing, recognize the inflation-driven pension liabilities, and keep member and employer contributions reasonable and stable, the Board chose to invest 55% of the Fund in equities, 15% in real estate ownership and 30% in fixed income investments. Until 15% of the total portfolio can be invested in real estate, funds earmarked for real estate will be invested in fixed income securities. This new, long term investment plan will not be achieved in one year, but it represents the goal adopted for the OMERS Fund by the Board.

The last few years can be characterized as years of change and challenge and the end is not in sight. We shall continue our commitment to a high level of service as we work together to provide a sound retirement system for municipal employees.

P. R. Burke, Chairman

A Year of Consolidation and Improvement

The goal of the Pension Division in 1989 was to improve benefit administration and services to members and employers. Administration procedures were revised, and major improvements in claims processing and in the annual reporting of contributions were achieved.

The Division also began a complete overhaul of its computer systems starting with the pension payroll system. When this three-to-five year project is complete, OMERS will be able to provide much better service to members and employers.

Also in 1989, communications services were expanded and improved. Two bilingual Communications Officers and a Client Service Department, to be operational early in 1990, were added. Employer administration seminars were restarted. The slide show used to help explain the OMERS plan to members was redeveloped. Members' Annual Statements were revised, old publications were revamped and new material was developed. This significant effort to upgrade communications services will continue into 1990.

OMERS pensions were increased by 4% in July to reflect the increase in the Consumer Price Index. This is the 5th consecutive year that pensions have been increased to parallel the rise in inflation. The increase, which added liabilities of $85 million, was funded out of the actuarial surplus.

Plan Changes

The Board forwarded numerous *proposals* to amend the OMERS plan to the Minister of Municipal Affairs, The Honourable John Sweeney, for consideration by the Government of Ontario. Some of the *proposed changes* ensure compliance with Pension Benefits Act requirements, and some are new initiatives.

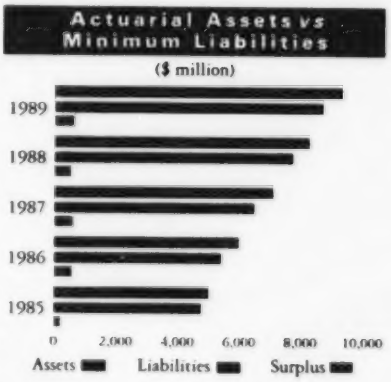
Highlights of the amendments proposed by the Board:

- A buy-back provision would allow members to buy past service without a Supplementary Agreement between the OMERS Board and the member's employer. Purchasable service includes service with any Canadian government employer or war service with the allied armed forces.
- An early retirement provision would allow a member who is within 10 years of normal retirement to retire on an unreduced pension after 30 years of credited service.
- An expanded spousal benefit may provide a pension to the spouse of a deceased member if the marriage took place after the member's retirement.
- A guaranteed inflation protection formula would provide an annual increase equal to 75% of the Consumer Price Index increase up to a maximum CPI increase of 8%. Inflation protection exceeding the annual cap will be carried forward to future years. The formula will apply to pensions, deferred pensions and disability waiver benefits, and the cost would be met from the plan surplus plus a contribution rate increase of 1/2 of 1% of earnings for both members and employers.

Actuarial Valuation

The OMERS 1989 actuarial valuation, prepared by The Wyatt Company, shows that the current financial position of the fund and current contribution levels are sufficient to provide for OMERS plan benefits at their current level. The introduction of a pension indexing formula would impose new liabilities on the fund.

GRAPH 1



The OMERS plan continues to have a reasonable funding excess out of which ad hoc pension increases are funded. The excess is attributable to continuing better-than-expected investment performance.

The Actuarial Assets *vs* Minimum Liabilities graph (above), illustrates the results of the actuarial valuations over the last 5 years.

The results of the January 1, 1989 valuation are compared to the 1988 valuation in the Actuarial Valuation Results table below.

1988/1989 Actuarial Valuation Results

($ millions)	*As at January 1*	
	1989	1988
Actuarial Assets	9,314.6	8,249.7
Actuarial Liabilities	8,694.8	7,719.3
Actuarial Surplus	619.8	530.4

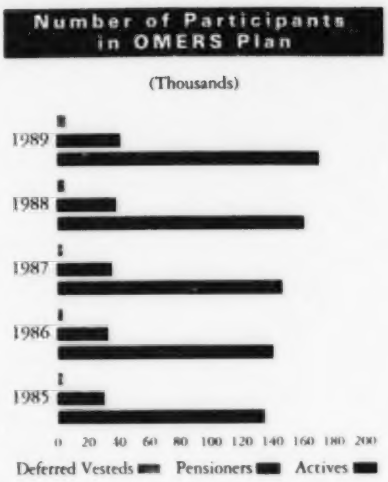
Plan Facts

The OMERS plan continues to grow at a steady rate. At December 31, 1989 there were 1,108 Ontario municipalities, school boards and local boards participating in the plan, an increase of 0.9% from one year earlier. Types of participating employers break down as follows:

Municipalities	532
School Boards	134
Public Utilities	187
Local Boards	255
Total	1,108

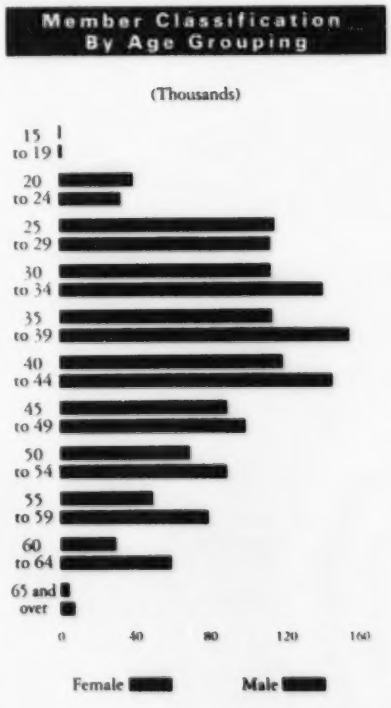
At the end of 1989, 170,998 active members were employed by these participating employers, an increase of 6.3% over 1988. In addition there were 41,687 pensioners and 6,300 deferred vested members (who will receive a pension in the future). Graph 2 illustrates the growth in plan membership over the past five years.

GRAPH 2



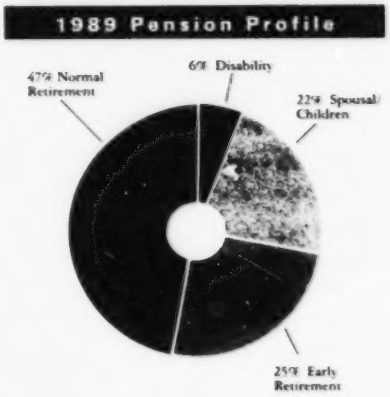
Graph 3 shows member classification by age grouping of the active plan members, 44.5% of whom were female and 55.5% of whom were male.

GRAPH 3



Finally, graph 4 illustrates the 1989 Pension Profile. By far the largest number of pensions are normal retirement pensions, although they are down to 47% of all pensions from 50% in 1988. Early retirement pensions have increased from 23% to 25% and disability pensions are up from 5% to 6% of the total.

GRAPH 4



Further statistical information appears in the Five Year Review of Plan Data on page 4.

Managed Plans

The Pension Division also manages, for a fee, the pension plans of Ryerson Polytechnical Institute, with a net asset market value of $124.6 million, and of the Ontario Colleges of Applied Arts and Technology (CAAT), with a net asset market value of $1.3 billion. The Ryerson plan has 1,373 members, and 189 pensioners who received benefits of $1.2 million in 1989. The CAAT plan has 17,416 members, and 2,463 pensioners who received $15.4 million in pension benefits in 1989.

Five Year Review of Plan Data

	1989	1988	1987	1986	1985
Employers					
Municipalities	532	526	512	507	504
School boards	134	133	133	132	133
Other local boards	442	439	432	430	426
	1,108	1,098	1,077	1,069	1,063
Members contributing, employed by					
Municipalities	85,228	81,146	74,824	71,703	69,469
School boards	46,768	43,093	38,373	36,158	34,568
Other local boards	39,002	36,614	33,628	32,259	31,061
	170,998	160,853	146,825	140,120	135,098
Members contributing					
Female	76,135	69,678	60,579	56,252	52,880
Male	94,863	91,175	86,246	83,868	82,218
	170,998	160,853	146,825	140,120	135,098
Normal retirement age 65	151,650	142,348	129,292	122,952	116,937
Normal retirement age 60	19,348	18,505	17,533	17,168	18,161
	170,998	160,853	146,825	140,120	135,098
Terminated members who have elected a deferred pension	6,300	5,052	3,908	3,688	3,805
Number of pensioners by type of pension					
Normal retirement	19,739	18,955	18,197	17,291	16,358
Early retirement	10,383	8,996	7,823	6,611	5,719
Disability retirement	2,257	2,128	2,025	1,940	1,843
Spouses and children	9,308	8,701	8,101	7,498	6,961
	41,687	38,780	36,146	33,340	30,881
Total membership comprising Contributing members, deferred pensions, unclaimed death benefits and pensioners	219,136	204,685	186,879	177,148	169,784
Number of members enroled each year	22,306	23,208	18,856	15,563	14,694
Number of members terminated each year	12,161	9,180	12,151	10,541	10,041
Net increases in membership	10,145	14,028	6,705	5,022	4,653

A Changing Environment

The redefinition of investment policies and goals had a significant impact on the administration of the OMERS plan in 1989. The increased investment responsibilities of the Board and the continuing growth and diversification in the Fund required enhanced information handling and additional professional support.

Administrative and computer systems that provide complete investment information have been put in place, improving OMERS communications with external investment professionals.

Custodians, who provide securities safe-keeping, trade settlement, and reporting services to OMERS Administration & Finance and Investment Divisions, are being reviewed. New securities reporting requirements and an increasingly complex investment portfolio have made additional custodial arrangements necessary. Technology providing global online data transfer is expected to further improve communications between OMERS and a network of custodians, brokers and external managers.

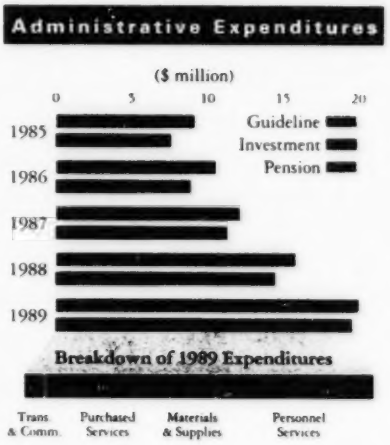
Financial systems were created for the new subsidiary, OMERS Realty Corporation.

In compliance with the Pension Benefits Act amendments, which created multiple termination options, the pension contribution refund system was improved.

During 1989, OMERS began upgrading information systems for pensioner record-keeping. Improvements to the membership and benefits systems will follow the completion of this project.

Increased Expenditures

OMERS staff increased by 24 in 1989, to a total of 193, with the greatest increases occurring in the Pension and Administration Divisions. The growth in personnel costs of 21% reflects the continuing implementation of new administrative requirements under the Pension Benefits Act and the demands of the increasing level of investments under administration.



The cost of purchased services, including such major areas as the lease cost of additional office space, computer systems maintenance, and staff training and development, increased 39%. The cost of materials and supplies needed to equip new staff and to update communications materials, increased 33%. Transportation and communication costs, reflecting the cost of improved and expanded telecommunications, rose 18%. The distribution of the total administrative budget over major areas of expenditure is shown in the graph.

Despite strenuous demands on its resources, OMERS kept administrative expenditures within the 1989 budget guidelines. The graph illustrates the relationship between pension and investment administrative expenditures and the budget guideline over the past five years. The guideline is composed of:

- 1.5% of member and employer current service contributions, which is expected to cover plan administration costs,
- one tenth of 1% of the amortized cost of capital market securities, covering investment administration expenses,
- and management fees paid by the Managed Plans to cover administration costs.

Note: the administration budget for OMERS Realty Corp. *for 1989 only* has been included to present a continuous graph of consolidated costs and budget guidelines over the five years.

Further demands will be made to the Division's resources in 1990 and beyond as the continuing redevelopment of the Pension Division computer system proceeds. OMERS will also incur additional costs meeting the new reporting requirements of the Federal Government's Tax Reform legislation. The Goods and Services Tax (G.S.T.) will also increase the cost of operation.

Five Year Review of Financial Data

$Millions	1989	1988	1987	1986	1985
*Investments at market					
Provincial debentures	$1,205.4	$1,162.4	$1,160.8	$1,232.3	$1,293.0
Marketable securities	11,117.4	9,245.4	7,819.4	6,972.8	5,676.4
	$12,322.8	$10,407.8	$8,980.2	$8,205.1	$6,969.4
*Assets at market available for					
Basic benefits	$11,163.0	$9,384.7	$8,131.9	$7,411.1	$6,324.2
Supplementary benefits agreements	109.1	117.1	98.5	86.8	76.6
Administered pension funds	1,466.9	1,222.2	1,040.3	936.4	791.0
	$12,739.0	$10,724.0	$9,270.7	$8,434.3	$7,191.8
Investment income earned					
Basic plan	$916.0	$715.6	$828.4	$716.5	$569.4
Supplementary benefits agreements	9.7	14.7	10.6	9.7	8.3
Administered pension funds	122.6	95.8	108.4	92.9	73.7
	$1,048.3	$826.0	$947.4	$819.1	$651.4
Contributions received for					
Basic plan	$590.9	$525.1	$477.0	$437.1	$405.3
Basic plan unfunded liabilities	19.7	19.6	51.6	20.9	59.3
Supplementary benefits agreements	1.5	4.8	3.6	4.0	4.1
	$612.1	$549.5	$532.2	$462.0	$468.7
Payments to members					
Pensions paid	$244.6	$208.4	$165.4	$133.6	$108.1
Contributions and interest refunded	51.2	31.3	36.3	30.6	27.1
Transfers to other plans	4.1	2.9	3.8	2.2	1.5
	$299.9	$242.6	$205.5	$166.4	$136.7
Administrative expenditures and recoveries					
Pension program					
Gross	$10.6	$8.4	$5.6	$4.2	$3.6
Fee recoveries	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
Net	$ 9.9	$7.7	$4.9	$3.6	$3.0
Investment program	9.7	6.8	6.4	5.3	4.6
	$19.6	$14.5	$11.3	$8.9	$7.6
Total fund annual rates of return					
Dollar-weighted return on book value	10.2%	9.1%	12.2%	12.4%	11.7%
Time-weighted return on market value	16.1%	12.1%	5.8%	13.0%	23.6%

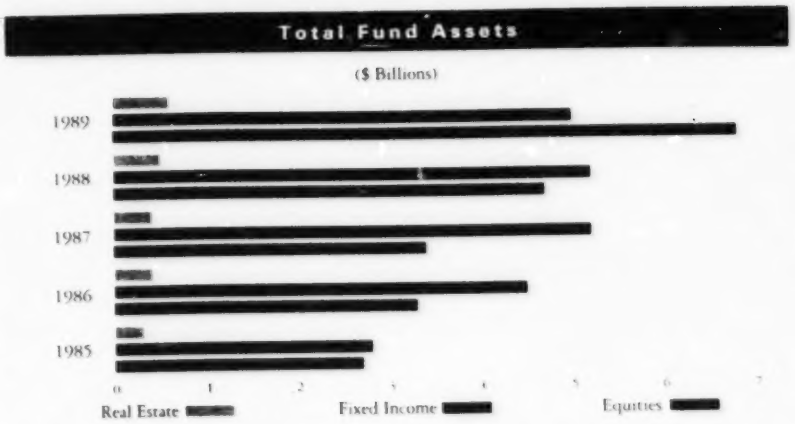
** Market Value at December 31*

Implementing New Policies

Implementing the new directions and policies adopted by the Board in late 1988 and early 1989 was the major challenge to the Investment Division over the past year.

The Division was reorganized to accommodate increased investment in equities and real estate. A separate wholly-owned real estate subsidiary (OMERS Realty Corporation) was set up to manage the Fund's real estate assets. To achieve better balance between internally and externally managed funds, OMERS chose external investment counsellors to manage active and passive (index matching) Canadian equity funds.

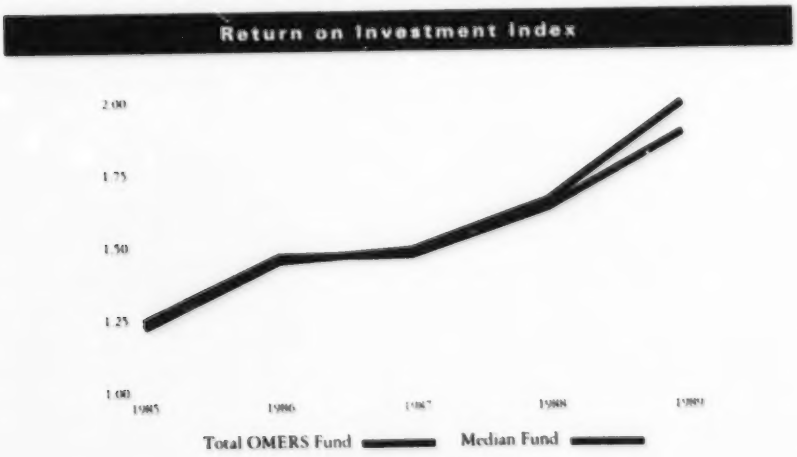
The OMERS Statement of Investment Policies and Goals was revised to conform to the new directions and the Pension Benefits Act, 1987. The statement was filed with the Pension Commission of Ontario in December.



Economic Environment

The OMERS Fund turned in another strong performance in 1989 in spite of the rapidly changing economic environment. Yield curves were inverted or near-inverted (short term yields were higher than long term) all year and high corporate and government debt kept interest rates high. These conditions threatened to bring the longest post-war economic expansion to an end and, by year end, there were signs of an economic slowdown:

- The Canadian economy grew at a rate of 2.9%, down from 5.0% in 1988.
- The unemployment rate crept up from 7.7% to 7.8% at year end.
- The Consumer Price Index rose from 4.0% in December 1988 to 5.4% by late summer 1989, easing slightly to 5.1% by year end.
- The Bank of Canada attacked inflation by pushing the bank rate up by 1.3 percentage points during the year.
- The difference between Canadian and American interest rates pushed the Canadian dollar from U.S. 83.6 cents to U.S. 86.1 cents.



High Returns

The OMERS Fund reported an overall return of 16.1%, the highest return since 1985 and above the median fund return of 15.9% for balanced Canadian pension funds. The graph (left) illustrates the OMERS Fund returns over the past five years compared with the median fund returns.

The average annual return for the five years, 1985 to 1989 inclusive, was 13.9%, compared with the median fund return for the same period of 13.6%. The

Total Returns*

	1989	1988	1985-1989
Ontario Debentures	14.4	10.6	13.9
Marketable Bonds	13.1	10.7	12.7
Mortgages	12.6	10.2	13.1
Term Loans	15.4	10.9	13.9
Canadian Stocks	19.7	17.1	14.2
Foreign Stocks	23.3	7.0	16.8
Private Placements	3.8	7.7	10.5
Real Estate	15.3	16.0	12.2
Portfolio Average Return	**16.1**	**12.1**	**13.9**

** including unrealized gains or losses*

Total Return table shows the total returns by major asset class at December 31, 1988 and 1989, and the average annual rate of return for the five year period from 1985 through 1989.

Realized capital gains amounted to $230.6 million in 1989, while other investment income totalled $817.7 million. Total from assets under administration was $1,048.3 million.

Equity returns exceeded fixed income returns over both one and five year periods. Higher returns from equities are expected to provide a better match for the OMERS Fund's long term liability structure than fixed income investment returns.

Equities

Stock markets posted very strong gains in 1989. The Toronto Stock Exchange achieved a 21.4% rate of return while in the U.S., the Standard and Poor's 500 increased by 27.8%. The Morgan Stanley World Index ended the year with a gain of 14.1%.

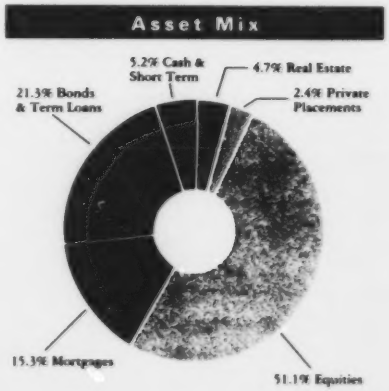
Acting within the authority granted by the Board to increase the percentage of equities in the Fund to 55% of the total portfolio, the Investment Division invested $658 million in passive (index matching) funds and an additional $260 million in external actively managed funds by year end. OMERS internal investment managers invested a further $307 million in Canadian equities and $71 million in U.S. equities during 1989. Together with market gains this raised equity investments, including private placements, to $6.6 billion or 53.5% of the total assets by the end of 1989 compared with $4.7 billion or 45.2% at the end of 1988.

OMERS equity portfolios are invested in a wide variety of industries and are structured to provide attractive rates of return over the longer term. Internally, the strategy continues to be one of emphasizing strong balance sheets and superior investment value.

Investment performance for 1989 was enhanced by a number of tender offers made for various equity holdings. These included Consolidated Bathurst, Texaco Canada and Redpath Industries in the Canadian Core Fund, and Reff Inc., Polymer International and Mineral Resources International in the Small Capitalization Fund. The U.S. portfolio derived a similar benefit when Squibb Corporation merged with Bristol Myers Company.

The Total Fund Assets graph (previous page) illustrates the increasing role of equities in the changing asset mix over the past five years. The Asset Mix graph (below) indicates the portion of the total portfolio devoted to each type of investment.

Looking toward 1990, greater emphasis will be placed on Global equities. These investments will become a more significant part of OMERS equity assets, particularly when legislation to



increase the 10% restriction on foreign investments is enacted.

Private placements include a broad spectrum of primarily equity investments not offered for sale to the public, including venture capital and other pooled funds, limited partnerships, and direct investments in resource properties.

The 1989 private placements investment strategy was to emphasize co-investments and joint ventures in resource properties. As in real estate development, many venture capital and resource development situations are expected to produce high returns only after a long development period.

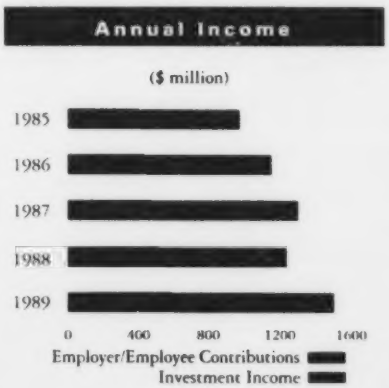
Fixed Income Investments

In both Canada and the U.S., the fight against inflation resulted in the continuation of high short term interest rates in 1989. By year end, the Bank of Canada Rate had risen from 11.19% to 12.47%, while the U.S. Federal Funds Rate declined to 8.25% from 9.31%. This gradual easing in the U.S. resulted in a 4.6 percentage point spread between Canadian and U.S. short term rates which, in turn, led to a strong Canadian dollar.

Canadian long term bond rates fell from 10.0% to 9.40% at year end. Average bond yields increased from 10.9% to 11.3% while the average term was reduced from 7.1 to 6.3 years in the OMERS portfolio.

The bond portfolio provided some of the cash necessary to fund the shift to a greater emphasis on equities in 1989 while maintaining a good rate of return (13.1% in 1989). Bond holdings were reduced by $543 million to 19.1% of the total portfolio at year end.

OMERS adopted a strategy of allowing lower-yielding government insured mortgages to be repaid and concentrating on higher-yielding commercial mortgages in 1989. Although the rate of return on mortgage investments was only 12.6% in 1989,



and was exceeded in this period of abnormally high interest rates by short term bonds and term loans, mortgages remain stable investments necessary in a balanced portfolio.

The term lending portfolio, which provides term financing to small and medium sized Canadian corporations, increased in size from $248 million at year end 1988 to $274 million by year end 1989. OMERS sought out larger investment opportunities in 1989, increasing the average loan size from $3.1 million to $3.5 million. The quality of the term lending portfolio remained high, with a rate of return of 15.4%, despite slowing economic growth.

OMERS Realty Corporation

The formation of a separate real estate subsidiary was completed in 1989. The total market value of real estate assets increased by $92 million, from $482 million at the end of 1988 to $574 million at December 31, 1989. Investment in the development of Phase I of BCE Place, the Canada Trust Tower, at Bay and Front Streets in downtown Toronto accounted for a large part of the increase. OMERS also purchased a 50% interest in the North American Life Centre, a mixed-use office and retail complex at Yonge Street and Finch Avenue in the City of North York. These investments were partially offset by the sale of real estate investment vehicles and pooled funds.

Real estate development is a long term investment programme characterized by high expenditures and low returns in the early years of project development. Historically, however, real estate has offered high returns with low volatility. These characteristics make real estate particularly suitable for the OMERS portfolio.

Consolidated Investment Fund Assets

Market Value as at December 31 (000's)		1989		1988	
Debt Investments					
Cash - Current Accounts		$ 5,684		$ 5,114	
Short Term Investments		638,437		245,917	
Subtotal			644,121		251,031
Ontario Debentures			1,205,351		1,162,425
Marketable Bonds					
Government of Canada		298,049		445,961	
Provincial		308,008		536,840	
Municipal		12,324		27,270	
Corporate		62,115		131,112	
Eurodollar/Index Linked		59,066		31,616	
Mid Term Notes		408,503		477,663	
Subtotal			1,148,065		1,650,462
Term Loans			274,469		247,525
Mortgages					
Residential - NHA Insured		1,178,417		1,277,943	
Commercial - Uninsured		524,499		448,740	
Bonds		177,811		179,824	
Subtotal			1,880,727		1,906,507
Total Debt Investments			$ 5,152,733		$ 5,217,950
Equity Investments					
Stocks					
Canadian	• Core Fund	4,101,958		3,273,332	
	• Small Capitalization Fund	114,322		107,120	
	• Index Funds	677,893		0	
	• Externally Managed Funds	210,486		117,424	
Foreign	• U.S. Fund	764,474		580,712	
	• U.S. Mutual Funds	196,101		164,419	
	• Global Managed Funds	235,011		197,662	
Subtotal			6,300,245		4,440,669
Private Placements			296,202		267,467
Total Equity Investments			$ 6,596,447		$ 4,708,136
Real Estate					
Land and Buildings		487,042		292,435	
Fund Units		0		21,005	
Equity Interests		23,471		43,305	
Participating Bonds/Notes Rec.		63,091		124,944	
Total Real Estate			$ 573,604		$ 481,689
TOTAL FUND AT MARKET VALUE			$12,322,784		$10,407,775

Unaudited figures

THE *Wyatt* COMPANY

AN INDEPENDENT WORLDWIDE BENEFITS
AND COMPENSATION CONSULTING FIRM

ACTUARIAL COST CERTIFICATE AS AT DECEMBER 31, 1989

for the

ONTARIO MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT BOARD

The most recent actuarial valuation of the Ontario Municipal Employees Retirement System was conducted as at January 1, 1989 using the Unit Credit Actuarial Cost Method, with projection of earnings. Our valuation conformed with the Recommendations for the Valuation of Pension Plans adopted by the Canadian Institute of Actuaries.

The results of the actuarial valuation disclosed total Actuarial Liabilities of $8,694.769 million in respect of benefits accrued for service prior to January 1, 1989. The Actuarial Assets at that date were $9,314.576 million indicating an actuarial surplus or Funding Excess of $619.807 million.

The results of the actuarial valuation also indicated that the existing levels of employee and employer contributions are sufficient to meet the Normal Actuarial Cost of benefits to be earned each calendar year until the next actuarial valuation is performed.

We have considered the likely development of the Actuarial Liabilities during 1989 taking into account the amendments made to the Plan up to December 31, 1989. Further, we have calculated the Actuarial Assets at December 31, 1989.

We are of the opinion, in accordance with generally accepted actuarial principles, that the assets of the Fund at December 31, 1989 are sufficient to meet all the liabilities of the Plan in respect of services rendered by members up to that date.

Respectfully submitted

THE WYATT COMPANY

M A Dewji

Munir Dewji, F.S.A.

Fellow, Canadian Institute of Actuaries

April 6, 1990

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Peat Marwick Thorne Building
Suite 1200
One Toronto Street
Toronto, Ontario M5C 2V5

Telephone (416) 777-8500
Telex 06-23447
Telefax (416) 777-8818

AUDITORS' REPORT

To the Ontario Municipal Employees Retirement Board

We have examined the consolidated statement of net assets of the Ontario Municipal Employees Retirement Fund as at December 31, 1989 and the consolidated statement of changes in net assets for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Fund as at December 31, 1989 and the results of its operations for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Toronto, Canada

April 6, 1990

Ontario Municipal Employees Retirement Fund

Consolidated Statement of Net Assets

December 31 (000's)	1989	1988
ASSETS		
Investments (note 1)	$12,322,784	$10,407,775
Long term receivables (note 2)	129,713	146,265
Fixed assets (note 3)	1,423	1,349
Contributions receivable	51,196	47,320
Accrued income	255,161	153,842
	12,760,277	10,756,551
LIABILITIES		
Due to administered pension funds (note 4)	1,466,940	1,222,153
Provision for unreduced early retirement benefits (note 5)	109,051	117,081
Due to brokers	21,285	32,575
	1,597,276	1,371,809
NET ASSETS (note 6)	$11,163,001	$ 9,384,742

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

P.R. Burke, Member

T.A. Arkeveld, Member

Consolidated Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31 (000's)	1989	1988
INCREASES IN NET ASSETS		
Contributions (note 7)	$ 612,070	$ 545,551
Investment income (note 8)	915,952	715,598
Unrealized market appreciation of investments	569,823	248,823
	2,097,845	1,509,972
DECREASES IN NET ASSETS		
Benefits (note 9)	299,939	242,564
Administrative expenditures (note 10)	19,647	14,538
	319,586	257,102
INCREASE IN NET ASSETS	1,778,259	1,252,870
Net assets at beginning of year	9,384,742	8,131,872
NET ASSETS AT END OF YEAR	$11,163,001	$9,384,742

Ontario Municipal Employees Retirement Fund

Notes to Consolidated Financial Statements
Year ended December 31, 1989
(000's)

General

The Ontario Municipal Employees Retirement System ("OMERS") is registered under the Pension Benefits Act of Ontario, Registration #C006725.

Summary of Significant Accounting Policies

Consolidation

Certain of the Fund's term loan, real estate and resource investments are held by wholly owned subsidiaries. The consolidated financial statements include the accounts of the Fund and all subsidiaries.

Investments

Investments are stated at market value and are recorded as of the trade date. Securities are valued at year end quoted market prices where available. Where quoted market values are not available, estimated values are calculated by discounting cash flows based on market yields, using cyclical real estate appraisals, or comparative securities.

Gains and losses on disposal of investments are credited or charged to investment income. Investment income is recorded on the accrual basis.

Contributions

Member and employer contributions received subsequent to the year-end, but which are applicable to the current year, are recorded as receivable.

Benefits

Payments for benefits are recorded in the year in which such payments are made.

Fixed Assets

Computer equipment is recorded at cost and is depreciated on a straight-line basis over five years.

1. Investments

	1989		1988	
	Market Value	Cost	Market Value	Cost
Cash and short term deposits	$ 644,121	$ 644,121	$ 251,031	$ 251,031
Canadian bonds and debentures	2,353,416	2,440,508	2,812,887	2,966,225
Term loans	274,469	268,528	247,525	247,649
Mortgages	1,880,727	1,831,917	1,906,507	1,863,219
Canadian equities	5,104,659	4,204,180	3,431,066	2,936,588
Non-Canadian equities	999,485	792,910	772,192	697,535
Mutual funds	196,101	142,877	237,411	195,451
Real estate	496,256	400,709	320,099	266,745
Real estate debentures	77,348	62,193	161,590	124,993
Venture capital	93,289	97,047	94,576	94,443
Resource properties	79,507	74,627	70,615	70,237
Private placements	123,406	115,604	102,276	94,442
	$12,322,784	$11,075,221	$10,407,775	$9,808,558

Ontario Municipal Employees Retirement Fund

Notes to Consolidated Financial Statements (cont.)
Year ended December 31, 1989
(000's)

Canadian bonds and debentures include Province of Ontario debentures having a cost of $1,293,025 (1988 - $1,293,025), bearing a weighted average interest rate of 9.07% and maturing at various dates beginning on December 31, 1993 through December 31, 2006.

At December 31, 1989, the Fund held individual investments whose market or cost value exceeded 1% of the market or cost value of investments in total:

	Number of Investments	1989 Aggregate Market Value	Cost
Canadian equities	9	$1,541,189	$1,120,307
Real Estate under development	1	155,055	155,055
		$1,696,244	$1,275,362

2. Long Term Receivables

Under the terms of The Ontario Municipal Employees Retirement System Act certain participating employers have entered into agreements with the Board for the provision of supplementary benefits for past service. Each employer is responsible, individually, for the funding of such benefits based on separate actuarial valuations. Amounts due from employers in respect of these agreements are recorded as long term receivables to be paid, with interest, over a period not to exceed fifteen years.

3. Fixed Assets

	1989			1988
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Computer Equipment	$ 2,931	$ 1,622	$ 1,309	$ 1,349
Other Equipment	143	29	114	0
	$ 3,074	$ 1,651	$ 1,423	$ 1,349

4. Due to Administered Pension Funds

The administered pension funds which form part of the Fund, are administered on behalf of the Ontario Council of Regents for Colleges of Applied Arts and Technology, the Ryerson Polytechnical Institute, and the Minister of Energy for the Province of Ontario (The Ontario Hydro Guarantee Fund), and are credited with amounts based upon their proportionate share of the investments of the Fund, at market value. The Ontario Municipal Employees Retirement Board is authorized under the terms of the various management agreements to recover its expenses for administering the aforementioned plans.

5. Provision for Unreduced Early Retirement Benefits

Certain participating employers have entered into agreements with the Board for provision of unreduced early retirement benefits in addition to those provided by OMERS. Funding is provided by additional contributions. An actuarial valuation is performed every three years. Where actuarial liabilities exceed actuarial assets for individual groups a series of special payments has been established to eliminate the deficiency.

The most recent actuarial valuation was performed at January 1, 1987. On an overall basis the actuarial assets exceeded the actuarial liabilities for the participating groups.

Ontario Municipal Employees Retirement Fund

Notes to Consolidated Financial Statements (cont.)
Year ended December 31, 1989
(000's)

6. Net Assets

The Fund is maintained for the payment of pensions to retired members or their beneficiaries and the future payment of pensions and benefits to contributing members and to terminated members who have elected a deferred pension.

The latest actuarial valuation of OMERS as at January 1, 1989 determined the total actuarial liabilities of OMERS to be $8,694.769 million using the unit credit actuarial cost method. The actuarially adjusted book value of accumulated assets at that date was $9,314.576 million resulting in a funding excess of $619.807 million.

The results of the actuarial valuation indicate that the existing levels of member and employer contributions are sufficient to meet the normal actuarial cost of benefits earned during 1989. Further, the System was fully funded at December 31, 1989.

7. Contributions

	1989	1988
Members	$ 295,803	$ 263,023
Employers, current service	295,125	262,049
Employers, long term receivables and interest thereon (note 2)	19,654	19,574
Unreduced early retirement benefits (note 5)	1,488	905
	$ 612,070	$ 545,551

8. Investment Income

	1989	1988
Short term deposits	$ 56,546	$ 57,322
Canadian bonds and debentures	270,827	287,787
Term loans	32,336	27,182
Mortgages	220,211	191,143
Canadian equities	160,117	95,742
Non-Canadian equities	25,951	14,938
Mutual funds	19,523	18,717
Real estate	16,045	14,604
Real estate debentures	9,357	9,414
Venture capital	(1,965)	306
Resource properties	1,919	3,053
Private placements	6,801	4,459
	817,668	724,667
Realized capital gains	230,635	101,380
	1,048,303	826,047
Less income credited to:		
Administered pension funds	(122,641)	(95,775)
Provision for unreduced early retirement benefits	(9,710)	(14,674)
	$ 915,952	$ 715,598

Ontario Municipal Employees Retirement Fund

Notes to Consolidated Financial Statements (cont.)
Year ended December 31, 1989
(000's)

9. Benefits

	1989	1988
Members' pensions	$ 244,639	$ 208,366
Members' contributions plus interest refunded	51,172	31,321
Transfers to other pension plans	4,128	2,877
	$ 299,939	$ 242,564

10. Administrative Expenditures

	1989	1988
Personnel services	$ 9,497	$ 7,829
Transportation & communication	846	716
Audit services	271	202
Legal services	132	129
Other professional services	2,381	1,254
Other purchased services	4,525	3,113
Materials & supplies	2,731	2,044
	$ 20,383	$ 15,287
Less: Management fees from administered pension funds	736	749
	$ 19,647	$ 14,538

Board of Directors

Chairman,
Mr P. R. Burke,
Firefighter, City of Windsor

Vice-Chairman,
Mr T. A. Arkeveld,
Supt. of Business and Treasurer,
Leeds and Grenville County
Board of Education

Mr T. D. Allan,
Police Officer,
Durham Regional Police Force

Ms N. Bardecki,
Director, Municipal Finance Branch,
Ministry of Municipal Affairs

Mr C. M. Beckstead*,
Chief Administrative Officer,
City of Nepean

Mr C. R. Bernardi*,
Director of Personnel and
Labour Relations,
City of Sault Ste. Marie

Mr S. P. Dobbin*,
Stationary Engineer,
Toronto Board of Education

Ms D. F. Graber,
Administrative Supervisor,
Dept. of Transportation,
Municipality of
Metropolitan Toronto

Mr A. J. Roberts*,
Consumer Relations Representative,
St. Catharines
Hydro Electric Commission

Mr J. V. Sherlock,
Trustee,
Halton Roman Catholic
School Board

Mr B. Sinclair,
Mayor, The City of Etobicoke

The following new Directors joined the Board as of January, 1990:

Mr R. S. Clark,
Chief Administrative Officer,
Regional Municipality of
Ottawa-Carleton

Ms A. Dubas,
Public Health Nurse,
City of Toronto

Mr G. Lawson,
Commissioner of Finance
& Treasurer,
Regional Municipality of
Hamilton-Wentworth

Ms S. Peebles,
Parental Support Worker,
Algoma District Social Services

Investment Committee, Board Members

Mr P. R. Burke

Mr C. R. Bernardi

Mr S. P. Dobbin

Mr A. J. Roberts

Mr B. Sinclair

Investment Committee, Specialist Members

Chairman,
Mr R. M. MacIntosh,
Canadian Bankers' Association

Vice-Chairman,
Mr J.C.C. Wansborough,
OMERS Realty Corporation

Mr D. Pretty,
Pretty Consultants Inc.

Mr D. Purdy,
Crown Life Insurance Co.

Management Committee

Mr P. R. Burke

Mr T. A. Arkeveld

Mr T. D. Allan

Ms N. Bardecki

Mr C. M. Beckstead

Ms D. F. Graber

Mr J. V. Sherlock

Senior Officers

Mr A. W. Reeve,
Executive Director

Mr R. L. Sillcox,
Director, Investment Division

Mr M. E. Besuick,
Director, Pension Division

Ms M. J. Bevan,
Director, Human Resources

Mr R. W. Gladstone,
Director, Administration &
Finance Division

Advisors to the Board

Actuary,
The Wyatt Company

External Auditors,
Peat Marwick Thorne

Internal Auditors,
BDO Ward Mallette

Legal Advisors,
Osler, Hoskin & Harcourt

Medical Advisor,
Dr C. West

** The four members marked with an asterisk left the Board of Directors in December, 1989, after many years of service.*

OMERS

Rapport annuel 1989

L'Approche Équilibrée

LA COMMISSION DU REGIME DE RETRAITE DES EMPLOYES MUNICIPAUX DE L'ONTARIO

RÉGIME DE RETRAITE DES EMPLOYÉS MUNICIPAUX DE L'ONTARIO
ONE UNIVERSITY AVENUE, SUITE 1000, TORONTO, ONTARIO M5J 2P1 (416) 369-2400 FAX (416) 360-0217

25 juin 1990

L'Honorable John R. Sweeney
Ministre des Affaires municipales et du Logement
17e étage
777, rue Bay
Toronto (Ontario)
M5G 2E5

Monsieur le Ministre,

J'ai le plaisir de vous présenter le rapport annuel de 1989 de la Commission du Régime de Retraite des Employés Municipaux de l'Ontario. Ce document passe en révision les activités du Régime au cours de l'année dernière.

Notre but constant est de fournir un régime de retraite financièrement solide à des taux de cotisations stables et raisonnables pour les employés municipaux et leurs employeurs à travers la province. Nous avons atteint cet objectif dans le passé et nous nous réjouissons de poursuivre notre mandat dans un contexte de plus en plus exigeant.

Sincèrement,
Le président du Conseil,

P. R. Burke

Table des matières

Rapport du président du Conseil 1

Division des Retraites 2

Aperçu des données du régime sur cinq ans 4

Division de l'Administration et des Finances 5

Aperçu financier des cinq dernières années 6

Division des Placements 7

Actif consolidé des fonds de placements 10

Certificat actuariel 11

Rapport des vérificateurs 12

États financiers consolidés 13

Cadres et administrateurs 18

Le Régime de Retraite des Employés Municipaux de l'Ontario

Constitué en 1962 par une loi de l'Assemblée législative de l'Ontario, le Régime de Retraite des Employés Municipaux de l'Ontario (OMERS) est une caisse de retraite pour les employés des pouvoirs publics locaux de l'Ontario. Quelques 1 108 municipalités, conseils locaux et conseils scolaires participent au régime OMERS. OMERS administre aussi les régimes de retraite de l'Institut Polytechnique Ryerson et des Collèges d'Arts Appliqués et de Technologie.

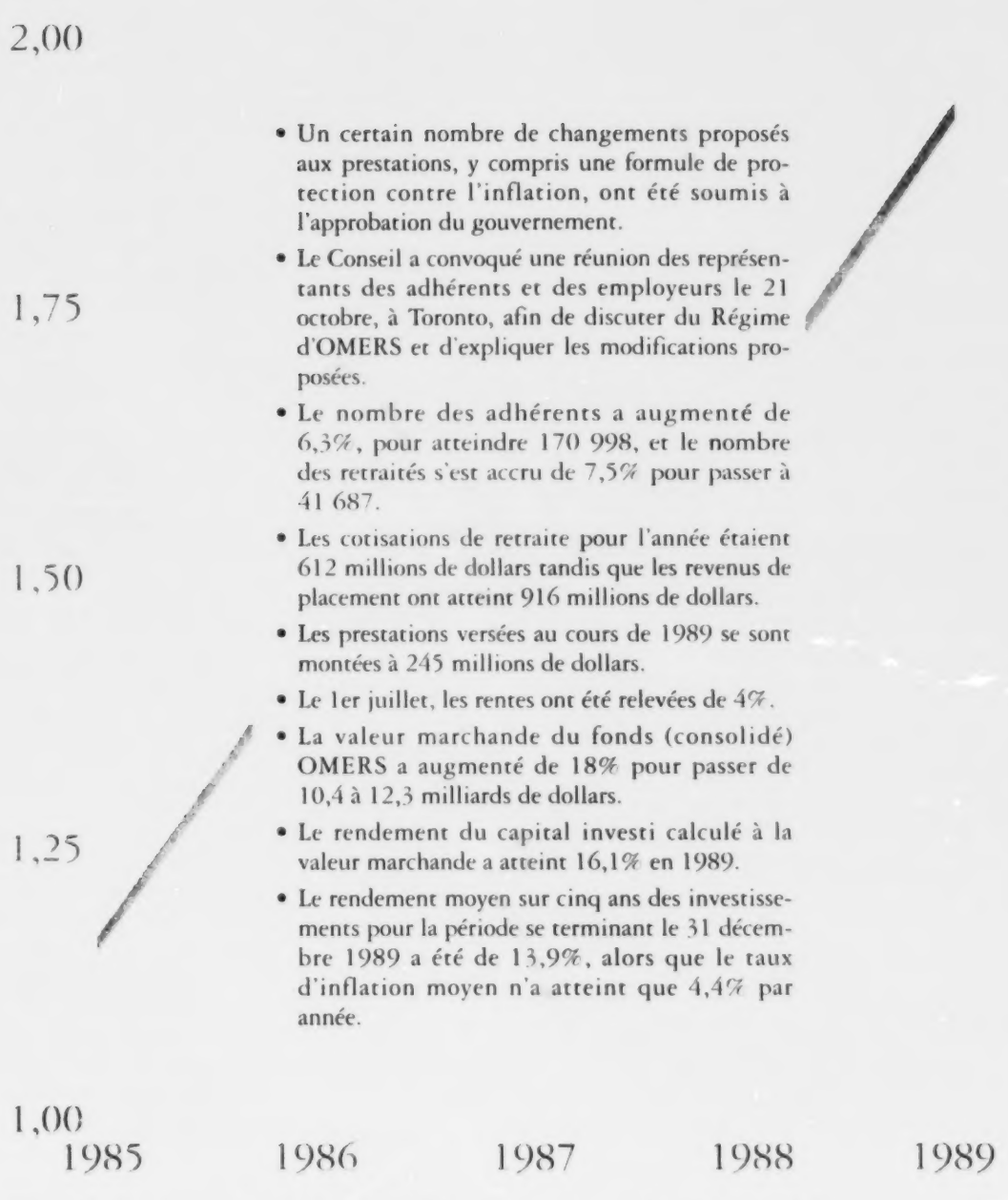
OMERS est dirigé par un Conseil dont les membres sont nommés par le lieutenant-gouverneur en conseil, sur recommandation du Ministre des Affaires municipales. Huit membres du Conseil sont des employés des pouvoirs publics locaux participants, deux membres sont des représentants élus ou nommés des municipalités et des conseils municipaux, et un membre est un représentant du gouvernement provincial.

OMERS constitue un régime de retraite contributif à prestations déterminées. Au cours des douze dernières années, on a accru et enrichi les rentes sur une base ad hoc sans relever les cotisations des adhérents et des employeurs. C'est grâce à une planification financière solide et à des placements très judicieux de la Caisse de retraite d'OMERS que ces améliorations ont pu être apportées aux prestations de retraite. OMERS est financé par les cotisations paritaires des employeurs participants et de leurs employés, auxquelles s'ajoutent les rendements des placements de la Caisse de retraite d'OMERS. Les fonds d'OMERS sont placés présentement dans un portefeuille très diversifié de titres du marché financier comprenant des actions participantes, des obligations, des valeurs mobilières à court terme du marché monétaire, des hypothèques, des biens immobiliers, des prêts à terme et des placements privés.

Imprimé sur papier recyclé

Points saillants de 1989

- Un certain nombre de changements proposés aux prestations, y compris une formule de protection contre l'inflation, ont été soumis à l'approbation du gouvernement.
- Le Conseil a convoqué une réunion des représentants des adhérents et des employeurs le 21 octobre, à Toronto, afin de discuter du Régime d'OMERS et d'expliquer les modifications proposées.
- Le nombre des adhérents a augmenté de 6,3%, pour atteindre 170 998, et le nombre des retraités s'est accru de 7,5% pour passer à 41 687.
- Les cotisations de retraite pour l'année étaient 612 millions de dollars tandis que les revenus de placement ont atteint 916 millions de dollars.
- Les prestations versées au cours de 1989 se sont montées à 245 millions de dollars.
- Le 1er juillet, les rentes ont été relevées de 4%.
- La valeur marchande du fonds (consolidé) OMERS a augmenté de 18% pour passer de 10,4 à 12,3 milliards de dollars.
- Le rendement du capital investi calculé à la valeur marchande a atteint 16,1% en 1989.
- Le rendement moyen sur cinq ans des investissements pour la période se terminant le 31 décembre 1989 a été de 13,9%, alors que le taux d'inflation moyen n'a atteint que 4,4% par année.



Changements à la politique de placement

Les réformes de la Loi sur les régimes de retraite de 1987 ont modifié subtilement la politique prudente de placements que poursuivait le Conseil depuis 1975. Auparavant, le Conseil se montrait prudent lorsque les conseillers en placements prenaient des décisions en son nom. Maintenant, la réforme touchant les régimes de retraite force le Conseil à comprendre davantage le processus des placements. Au cours de 1989, le Conseil a examiné des alternatives, développé une stratégie et présenté un énoncé de sa politique et de ses objectifs de placement, comme requis par la loi.

La première étape afin de redéfinir la politique de placement d'OMERS, était de mieux comprendre les *raisons* de placer les fonds. Ainsi, le Conseil a passé en revue le passif du Régime, tant pour les rentes versées aux adhérents retraités d'OMERS que pour les prestations acquises par les adhérents actifs. Il a aussi étudié les conséquences des propositions du gouvernement ontarien quant à l'introduction de mesures protectrices anti-inflation obligatoires pour les régimes de retraite.

Passif du Régime

OMERS devra composer avec une réalité prépondérante si l'indexation contractuelle doit s'y intégrer : *dès l'instant où un employé d'une municipalité adhère au Régime jusqu'à celui de son dernier versement mensuel de rente, le passif des rentes est alimenté en grande partie par l'inflation*. Règle générale, la rémunération des employés des municipalités augmente avec le taux d'inflation. Les rentes indexées devront elles aussi suivre le taux d'inflation.

En 1989, le Conseil d'OMERS a relevé le défi de contrebalancer le passif en croissance constante par une politique prudente de placements à long terme.

L'actuaire d'OMERS a projeté les prévisions de passif selon diverses périodes, avec différents niveaux de protection contre l'inflation et plusieurs hypothèses de rendements sur les placements éventuels. Le Conseil et les conseillers en placements du Conseil ont alors examiné les statistiques des taux de rendement concernant diverses catégories de titres afin d'estimer les revenus éventuels de diverses compositions du portefeuille. Cette étude a révélé que seuls les titres de participation et les biens immobiliers fournissaient des taux de rendement à long terme dépassant considérablement le taux d'inflation.

La proposition du gouvernement ontarien d'introduire une indexation obligatoire des régimes de retraite a ajouté un nouveau défi pour le Conseil d'OMERS. Il fallait mettre au point un système d'indexation approprié à OMERS, qui, de préférence, ne relèverait pas considérablement le taux des cotisations. Une partie de la solution consistait donc à obtenir plus de rendements sur les placements de fonds que ne pourrait en fournir notre portefeuille antérieur, composé pour moitié de titres de participation et pour moitié de placements à revenu fixe. Il était devenu nécessaire d'arranger l'actif selon une nouvelle composition de titres afin d'amoindrir les conséquences d'un passif plus élevé à long terme.

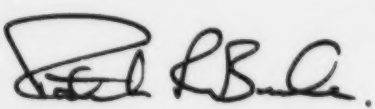
Composition d'un portefeuille équilibré

Le Conseil était aux prises avec la nécessité de trouver le juste équilibre pour son portefeuille. Les titres de participation, qui offrent à long terme une croissance élevée, varient à court terme entre des rendements très élevés et des rendements bas ou même négatifs. Les valeurs mobilières à revenu fixe (obligations et titres à long terme) fournissent des rendements plus stables, d'une année à l'autre, mais offrent une croissance à long terme plus basse.

Afin de répondre aux exigences à long terme de l'indexation obligatoire sur le taux d'inflation, de reconnaître le passif des rentes entraîné par l'inflation et de maintenir à un taux raisonnable et stable les cotisations des adhérents et des employeurs, le Conseil a choisi de placer 55% de la Caisse dans les titres de participation, 15% dans la propriété de biens immobiliers et 30% dans des placements à revenu fixe. Les fonds réservés aux biens immobiliers seront placés dans des valeurs mobilières à revenu fixe jusqu'à ce qu'on puisse placer 15% du portefeuille total dans des biens immobiliers. Ce nouveau plan de placements à long terme ne se réalisera pas d'ici un an, mais il représente le but adopté par le Conseil pour la Caisse de retraite d'OMERS.

Les quelques dernières années se caractérisent comme des années de changements et de défis et ce n'est pas encore fini. Nous continuerons notre engagement à fournir un service excellent tout en coopérant à l'élaboration d'un régime de retraite solide pour les employés municipaux.

Le président du Conseil,



P. R. Burke

Une année de consolidation et d'améliorations

En 1989, la Division des Retraites avait pour objectif d'améliorer l'administration des prestations et des services fournis aux adhérents et aux employeurs. À cet égard, on a révisé les méthodes administratives et apporté des modifications considérables au traitement des demandes et au rapport annuel de l'information touchant les cotisations.

Cette Division a aussi commencé la révision intégrale de ses systèmes informatiques, en commençant par celui des précomptes de rentes. Lorsque ce projet de 3 à 5 ans sera achevé, OMERS sera en mesure de fournir aux adhérents et aux employeurs un service nettement amélioré.

Aussi en 1989, le service des communications a été élargi et amélioré. On y a ajouté deux agents d'information bilingues et créé un service à la clientèle, dont l'entrée en service est prévue pour le début de 1990. Des présentations portant sur la gestion ont été à nouveau offertes aux employeurs, et on a refait le diaporama expliquant le régime OMERS aux adhérents. Le relevé annuel de l'adhérent a été révisé, d'anciennes publications remaniées, et de nouveaux ouvrages de référence publiés. Cet effort significatif de modernisation des services de communications continuera en 1990.

Les rentes payées par OMERS furent augmentées de 4% en juillet, afin de refléter l'augmentation de l'indice des prix à la consommation. Il s'agit de la cinquième année d'affilée au cours de laquelle les rentes subissent une augmentation parallèle au taux d'inflation. L'augmentation, qui a ajouté 85 millions de dollars au passif de la caisse, fut financée grâce au surplus actuariel.

Changements au Régime

Le Conseil a fait parvenir plusieurs *propositions* de modifications au régime OMERS au ministre des Affaires municipales, l'honorable John Sweeney, lesquelles seront étudiées par le gouvernement de l'Ontario. Certaines des *modifications proposées* assurent la conformité avec les dispositions de la Loi sur les régimes de retraite et certaines constituent de nouvelles initiatives.

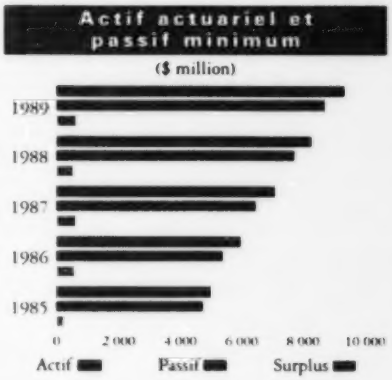
Points saillants des modifications au régime proposés par le Conseil

- Une disposition de rachat permettrait aux adhérents de racheter des années de services antérieurs, sans Entente Supplémentaire entre OMERS et l'employeur de l'adhérent. Les services pouvant être rachetés incluent les services avec tout employeur du gouvernement Canadien ou les services dans les forces armées alliées.
- Une disposition de retraite anticipée permettrait à un adhérent à dix ans de sa retraite normale de prendre sa retraite sous forme de rente non réduite après trente ans de services décomptés.
- Une prestation de conjoint complémentaire fournirait une rente au conjoint d'un adhérent décédé si le mariage a eu lieu après le début de la retraite de l'adhérent.
- Une formule de protection garantie contre l'inflation résulterait en une augmentation annuelle égale à 75% de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation jusqu'à un maximum d'augmentation du CPI de 8%. Une protection contre l'inflation qui excède la limite annuelle sera rapportée aux années suivantes. La formule s'appliquera au rentes, rentes différées et aux prestations d'exonération d'invalidité, et le coût de cette formule sera supporté par le surplus du régime ainsi que par une augmentation du taux de cotisation de 1/2 de 1% des gains pour les membres et les employeurs.

Évaluation actuarielle

L'évaluation actuarielle 1989 d'OMERS, préparée par La Compagnie Wyatt, indique que la situation financière actuelle de la Caisse de retraite et que les taux de cotisation actuels suffisent à assurer le maintien du taux actuel des prestations du régime OMERS. Toutefois, l'introduction d'une indexation anti-inflation grèverait davantage la Caisse de retraite.

GRAPHE 1



Le régime OMERS continu d'avoir un surplus raisonnable dans la Caisse duquel les augmentations ad hoc sont financées. Le surplus est attribuable à une performance continuelle mieux qu'espérée des placements.

Le graphe ci-haut comparant l'Actif Actuariel et le Passif Minimum illustre les résultats de l'évaluation actuarielle pour la période des cinq dernières années. Les résultats de l'évaluation du 1er janvier 1989 sont comparés à l'évalua-

tion de 1988 dans le graphe des Résultats de l'Evaluation Actuarielle ci-dessous.

Résultats de l'Évaluation Actuarielle 1988/1989

($ millions)	*au 1er janvier*	
	1989	1988
Avoirs Actuariels	9 314,6	8 249,7
Dettes Actuarielles	8 694,8	7 719,3
Surplus Actuariel	619,8	530,4

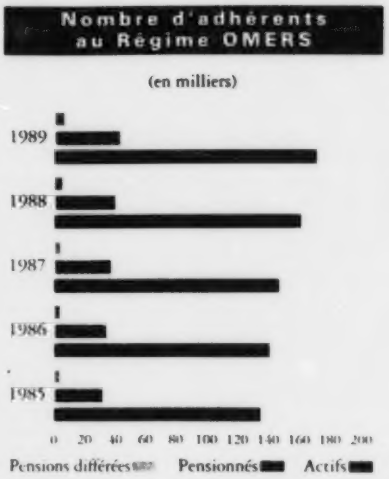
Informations concernant le Régime

Le Régime d'OMERS continu de s'accroître à un taux constant. Au 31 décembre 1989, 1 108 municipalités, conseils scolaires et conseils locaux participaient au Régime, une augmentation de 0,9% comparée à l'année passée. Les genres d'employeurs participants se présentent comme suit:

Municipalités	532
Conseils Scolaires	134
Utilités Publiques	187
Conseils Locaux	255
Total	1 108

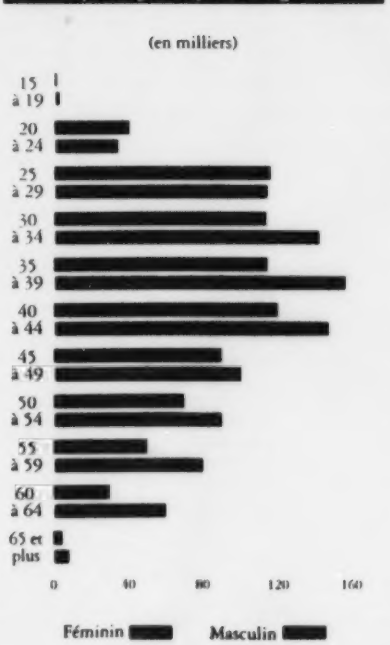
À la fin de 1989, il y avait 170 998 membres actifs à l'emploi de ces employeurs participants, une augmentation de 6,3% sur 1988. De plus, il y avait 41 687 retraités et 6 300 membres ayant une rente acquise différée (qui recevront une rente dans le futur). Le graphe 2 illustre la croissance de l'affiliation au Régime sur la période des cinq dernières années. Le graphe 3 démontre la classification par groupe d'âge des membres actifs du Régime, 44,5% desquels étaient des femmes et 55,5% des hommes.

GRAPHE 2



Finalement, le graphe 4 illustre le Profil des Rentes pour 1989. De loin le plus grand nombre de rentes sont des rentes de retraite normale, même si elles ont diminué de 50% des rentes en 1988 à 47%. Les rentes de retraite anticipée ont augmenté de 23% à 25% et les rentes de retraite d'invalidité ont augmenté de 5% à 6% du total.

GRAPHE 3



GRAPHE 4

De plus amples détails de statistiques apparaissent dans l'Aperçu des Données du Régime sur cinq ans à la page 4.

Administration d'autres régimes

Moyennant des honoraires, la Division des Retraites administre le Régime de retraite de l'Institut polytechnique Ryerson, qui enregistre un actif net d'une valeur marchande de 124,6 millions de dollars, et celui des Collèges d'Arts Appliqués et de Technologie de l'Ontario (CAAT), dont la valeur marchande de l'actif net atteint 1,3 milliard de dollars. Le Régime de l'Institut Polytechnique Ryerson compte 1 373 adhérents, et 189 retraités qui ont reçu des prestations d'une valeur totale de 1,2 million de dollars en 1989. Le régime des CAAT compte 17 416 adhérents et 2 463 retraités qui ont reçu 15,4 millions de dollars en prestations de retraite pour 1989.

Aperçu des données du régime sur cinq ans

	1989	1988	1987	1986	1985
Employeurs					
Municipalités	532	526	512	507	504
Conseils scolaires	134	133	133	132	133
Autres conseils locaux	442	439	432	430	426
	1 108	1 098	1 077	1 069	1 063
Adhérents cotisants, à l'emploi de					
Municipalités	85 228	81 146	74 824	71 703	69 469
Conseils scolaires	46 768	43 093	38 373	36 158	34 568
Autres conseils locaux	39 002	36 614	33 628	32 259	31 061
	170 998	160 853	146 825	140 120	135 098
Adhérents cotisants					
Femmes	76 135	69 678	60 579	56 252	52 880
Hommes	94 863	91 175	86 246	83 868	82 218
	170 998	160 853	146 825	140 120	135 098
Age normal de retraite 65 ans	151 650	142 348	129 292	122 952	116 937
Age normal de retraite 60 ans	19 348	18 505	17 533	17 168	18 161
	170 998	160 853	146 825	140 120	135 098
Adhérents terminés qui ont choisi une pension différée	6 300	5 052	3 908	3 688	3 805
Nombre de retraités par type de retraite					
Retraite normale	19 739	18 955	18 197	17 291	16 358
Retraite anticipée	10 383	8 996	7 823	6 611	5 719
Retraite d'invalidité	2 257	2 128	2 025	1 940	1 843
Conjoints et enfants	9 308	8 701	8 101	7 498	6 961
	41 687	38 780	36 146	33 340	30 881
Nombre total des adhérents comprenant adhérents cotisants, pensions différées, prestations de décès non-réclamées et retraités	219 136	204 685	186 879	177 148	169 784
Nombre d'adhérents inscrits chaque année	22 306	23 208	18 856	15 563	14 694
Nombre d'adhérents terminés chaque année	12 161	9 180	12 151	10 541	10 041
Augmentation nette du nombre d'adhérents	10 145	14 028	6 705	5 022	4 653

Un cadre changeant

La redéfinition de la politique et des objectifs de placement a marqué considérablement l'administration du régime OMERS en 1989. Les responsabilités grandissantes du Conseil à l'égard des placements ainsi que la croissance continue et la diversification de la Caisse ont nécessité un traitement amélioré de l'information et un soutien professionnel supplémentaire.

On a mis en oeuvre des systèmes administratifs et informatiques qui procurent efficacement des renseignements complets sur les placements, tout en améliorant les communications d'OMERS avec les experts en placements externes.

On est en voie de réexaminer le dossier des fiduciaires, qui assurent aux Divisions de l'Administration et des Finances, et des Placements d'OMERS, la garde des titres, les règlements commerciaux et les services de présentation de l'information. De nouvelles exigences de présentation de l'information et une complexité croissante du portefeuille des placements ont rendu nécessaire des arrangements fiduciaires additionnels. La technologie permettant le transfert global des données en mode interactif devrait améliorer davantage la transmission des renseignements entre OMERS et un réseau de fiduciaires, courtiers et gestionnaires extérieurs.

On a mis sur pied des systèmes financiers pour la nouvelle filiale, la Société Immobilière OMERS.

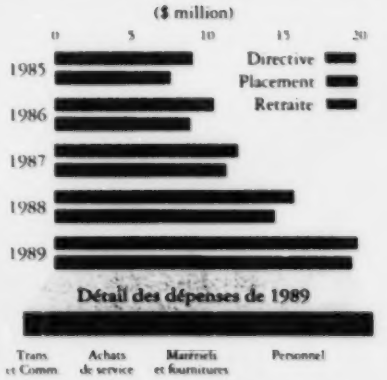
En conformité avec les modifications de la Loi sur les régimes de retraite, qui a créé de multiples options de cessation d'emploi, le système de remboursement des cotisations a été amélioré.

Au cours de 1989, OMERS a entrepris la modernisation de ses systèmes informatiques touchant la tenue des dossiers des retraités. On complètera ce programme en améliorant le traitement informatique des adhésions et des prestations.

Accroissement des frais

En 1989, 24 personnes se sont jointes au personnel d'OMERS, qui compte maintenant 193 employés. Ce sont les Divisions des Retraites et de l'Administration qui ont connu la plus grande croissance. L'augmentation de 21% des frais de personnel reflète la mise en application continue des nouvelles règles administratives établies par la Loi sur les régimes de retraite, ainsi que les exigences accrues de l'administration des placements.

Dépenses administratives



Les coûts de l'achat de services, englobant des éléments aussi importants que le loyer de bureaux supplémentaires, la maintenance de systèmes informatiques, de même que la formation et le perfectionnement du personnel, ont augmenté de 39%. Les coûts des fournitures et matériels nécessaires au nouveau personnel, et de la mise à jour des documents de communications, se sont accrus de 33%. Les coûts des transports et des communications, reflétant les coûts des télécommunications améliorées et élargies, ont connu une hausse de 18%. Le graphe illustre la répartition du budget administratif total selon les principaux domaines de dépenses.

Malgré les demandes exigeantes sur ses ressources, OMERS a réussi à maintenir les frais administratifs dans les limites des prévisions budgétaires de 1989. Le graphe illustre la relation entre les frais administratifs relatifs aux rentes et aux placements et la ligne directrice budgétaire pour les cinq dernières années. La ligne directrice est composée de:

- 1,5% des cotisations des adhérents et des employeurs de l'année décomptée en cours, lequel est prévu de couvrir les frais administratifs du Régime,
- 0,1% du coût amortie des titres du marché financier, couvrant les charges administratives des placements,
- et des honoraires de gestion versés par les Régimes Administrés pour couvrir les frais administratifs.

Nota : pour 1989 seulement, le budget administratif de la Société Immobilière OMERS a été ajouté pour permettre la présentation d'un graphe continu des coûts consolidés et des lignes directrices budgétaires sur cinq ans.

L'expansion des ressources de la Division se poursuivra en 1990 et au-delà, parallèlement à la réorganisation des systèmes informatiques de la Division des Retraites. OMERS devra aussi encourir des coûts additionnels afin de rencontrer les nouvelles exigences de présentation de l'information découlant de la législation sur la réforme fiscale du gouvernement fédéral. La Taxe sur les Produits et Services (TPS) augmentera aussi les frais d'exploitation.

Aperçu financier des cinq dernières années

$Millions	1989	1988	1987	1986	1985
*Placements au marché					
Débentures provinciales	1 205,4 $	1 162,4 $	1 160,8 $	1 232,3 $	1 293,0 $
Titres négociables	11 117,4	9 245,4	7 819,4	6 972,8	5 676,4
	12 322,8 $	10 407,8 $	8 980,2 $	8 205,1 $	6 969,4 $
*Actif au marché disponible pour					
Prestations de base	11 163,0 $	9 384,7 $	8 131,9 $	7 411,1 $	6 324,2 $
Ententes pour prestations supplémentaires	109,1	117,1	98,5	86,8	76,6
Régimes de retraites administrés	1 466,9	1 222,2	1 040,3	936,4	791,0
	12 739,0 $	10 724,0 $	9 270,7 $	8 434,3 $	7 191,8 $
Revenu de placements réalisés					
Régime de base	916,0 $	715,6 $	828,4 $	716,5 $	569,4 $
Ententes pour prestations supplémentaires	9,7	14,7	10,6	9,7	8,3
Régimes de retraites administrés	122,6	95,8	108,4	92,9	73,7
	1 048,3 $	826,0 $	947,4 $	819,1 $	651,4 $
Cotisations reçues					
Régime de base	590,9 $	525,1 $	477,0 $	437,1 $	405,3 $
Dettes actuarielles non-provisionnées du régime de base	19,7	19,6	51,6	20,9	59,3
Ententes pour prestations supplémentaires	1,5	4,8	3,6	4,0	4,1
	612,1 $	549,5 $	532,2 $	462,0 $	468,7 $
Versements aux membres					
Retraites versées	244,6 $	208,4 $	165,4 $	133,6 $	108,1 $
Remboursement de cotisations et d'intérêts	51,2	31,3	36,3	30,6	27,1
Transferts à d'autres régimes	4,1	2,9	3,8	2,2	1,5
	299,9 $	242,6 $	205,5 $	166,4 $	136,7 $
Dépenses administratives et recouvrement					
Régime de retraite					
Montant brut	10,6 $	8,4 $	5,6 $	4,2 $	3,6 $
Recouvrement d'honoraires	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6
Montant net	9,9 $	7,7 $	4,9 $	3,6 $	3,0 $
Régime de placement	9,7	6,8	6,4	5,3	4,6
	19,6 $	14,5 $	11,3 $	8,9 $	7,6 $
Taux de rendement annuels du total de la caisse					
Rendement monétaire sur valeur comptable	10,2%	9,1%	12,2%	12,4%	11,7%
Rendement interne sur valeur marchande	16,1%	12,1%	5,8%	13,0%	23,6%

* *Valeur marchande au 31 décembre*

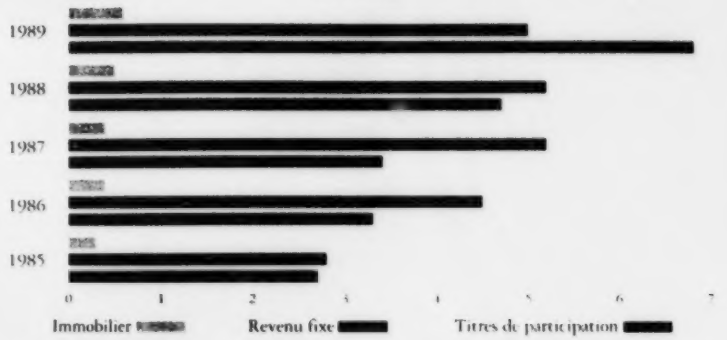
Mise en application de nouvelles politiques

Au cours de l'année dernière, le principal défi qu'a dû relever la Division des Placements a consisté à mettre en oeuvre les nouvelles orientations et politiques adoptées par le Conseil à la fin de 1988 et au début de 1989.

La division a subi une réorganisation pour accommoder l'augmentation des placements dans les titres de participation et les biens immobiliers. Il a fallu créer une filiale immobilière en propriété exclusive afin d'administrer l'actif immobilier de la Caisse. En vue d'atteindre un meilleur équilibre entre les fonds administrés à l'interne et à l'externe, OMERS s'est assuré les services de conseillers en placements externes pour l'administration de ses titres Canadiens actifs et passifs (indexés).

L'énoncé des politiques et des objectifs de placement d'OMERS a été révisé afin qu'il soit conforme aux nouvelles orientations et à la Loi de 1987 sur les régimes de retraite. Cet énoncé a été déposé à la Commission des régimes de retraite de l'Ontario en décembre dernier.

Total des avoirs de la caisse

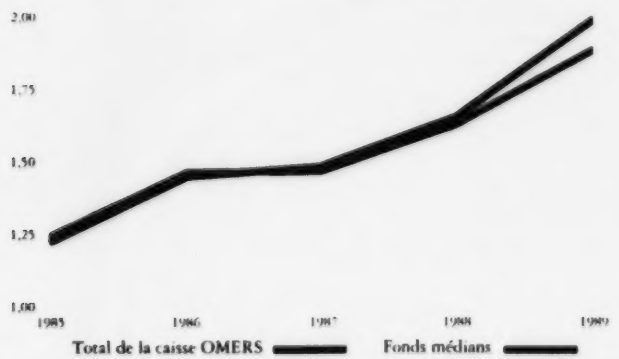


Environnement économique

Malgré les transformations rapides de la conjoncture économique, la Caisse d'OMERS a connu une fois de plus un rendement solide en 1989. Les courbes de rendement ont été inversées ou presque toute l'année (les rendements à court terme ont surpassé les rendements à long terme), et la forte dette des entreprises et des gouvernements a maintenu les taux d'intérêts élevés. Ces conditions ont menacé de mettre fin à la plus longue période d'expansion économique de l'après-guerre et, à la fin de l'année, il y avait signe d'un ralentissement économique:

- L'économie Canadienne a enregistré une croissance de 2,9%, en baisse comparativement au 5,0% de 1988.
- Le taux de chômage s'est accru de 7,7% à 7,8% à la fin de l'année.
- L'indice des prix à la consommation est passé de 4,0% en décembre 1988 à 5,4% à la fin de l'été, diminuant légèrement à 5,1% vers la fin de l'année.
- La Banque du Canada s'est attaquée à l'inflation en relevant le taux bancaire de 1,3 pour 100 au cours de l'année.
- L'écart entre les taux d'intérêts Canadiens et Américains a fait augmenter la valeur du dollar Canadien de 83,6 cents US à 86,1 cents US.

Index du rendement des placements



Rendements élevés

La Caisse de retraite d'OMERS a enregistré un rendement général de 16,1%, son meilleur depuis 1985, au dessus du rendement médian de 15,9% des caisses de retraite Canadiennes équilibrées. Le graphe de l'Index du Rendement des Placement illustre les rendements de la Caisse de retraite d'OMERS sur les cinq dernières années comparativement aux rendements médians des caisses de retraite.

De 1985 à 1989 inclusivement, le rendement annuel moyen sur cinq ans était 13,9%, par rapport au rendement médian des caisses de retraite de 13,6% pour la même période. Le tableau du Total

Total des rendements*

	1989	1988	1985-1989
Débentures de l'Ontario	14,4	10,6	13,9
Obligations négociables	13,1	10,7	12,7
Prêts hypothécaires	12,6	10,2	13,1
Prêts à terme	15,4	10,9	13,9
Actions Canadiennes	19,7	17,1	14,2
Actions étrangères	23,3	7,0	16,8
Placements privés	3,8	7,7	10,5
Biens immobiliers	15,3	16,0	12,2
Rendement Moyen du Portefeuille	16,1	12,1	13,9

** Y compris les gains ou les pertes non réalisés.*

des Rendements indique le total des rendements selon les principaux titres de l'actif aux 31 décembre 1988 et 1989, ainsi que le taux annuel moyen des rendements pour la période quinquennale de 1985 à 1989.

Les gains en capitaux réalisés ont atteint 230,6 millions de dollars en 1989, alors que d'autres revenus de placements se sont montés à 817,7 millions de dollars. Le revenu total des placements administrés était de 1 048,3 millions de dollars.

Les rendements des titres de participation ont excédé les rendements du revenu fixe pour les périodes de 1 an et de 5 ans. On prévoit des rendements supérieurs pour les titres de participation par rapport à ceux des placements à revenu fixe, constituant par conséquent une meilleure solution face aux obligations à long terme de la caisse.

Titres de participation

Les marchés financiers ont annoncé de très forts revenus en 1989. La Bourse de Toronto a achevé un rendement au taux de 21,4% alors qu'au E.U., le Standard and Poor's 500 a augmenté de 27,8%. L'Index Mondial de Morgan Stanley a fini l'année avec un gain de 14,1%.

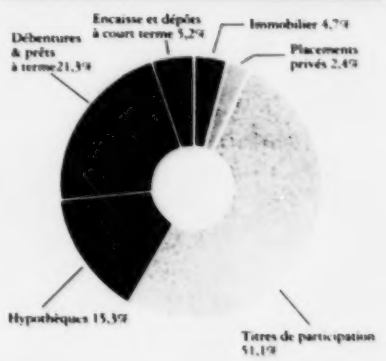
Agissant avec l'autorité accordée par le Conseil d'accroître le pourcentage des titres de participation de la Caisse à 55% du portefeuille total à la fin de l'année, la Division des Placements a investi 658 millions de dollars dans des fonds passifs (indexés) et 260 millions de dollars supplémentaires dans des fonds administrés activement par des conseillers en placements externes. Les conseillers en placements internes d'OMERS ont investi 307 million de dollars en titres de participation Canadiens et 71 millions de dollars en titres de participation Américains durant 1989. Ensemble avec les revenus du marché ceci a augmenté les investissements des titres de participation, ainsi que les placements privés, jusqu'à 6,6 milliards de dollars ou 53,5% du total des avoirs vers la fin de 1989 comparé à 4,7 milliards ou 45,2% à la fin de 1988.

Les portefeuilles en titres de participation d'OMERS sont investis dans une large variété d'industries et sont structurés afin de fournir des taux de rendements désirables à long terme. La stratégie interne continu d'être celle de faire valoir un solide bilan et une valeur supérieure de placement. Le rendement des placements pour 1989 fut amélioré par un nombre d'offres publiques d'achat faites pour divers titres de participation. Ceux-ci comprenaient Consolidated Bathurst, Texaco Canada et Redpath Industries dans la Caisse Canadienne de Base, et Reff Inc., Polymer International et Mineral Resources International dans la Caisse de petites entreprises. Le Portefeuille des E.U. a dérivé un bénéfice similaire lorsque Squibb Corporation a fusionné avec Bristol Myers Company.

Le graphe des Avoirs Total de la Caisse (page précédente) illustre le rôle croissant que jouent les titres de participation dans la composition changeante de l'actif au cours des cinq dernières années. Le graphe de la Composition du portefeuille indique la portion du total du portefeuille dévouée à chaque type de placement.

Pour 1990, une plus grande emphase sera placée sur les titres de participation mondials. Ces placements deviendront une partie plus significative des avoirs en titres de participation d'OMERS, parti-

Composition de l'actif



culièrement lorsque la législation augmentant le 10% de restriction sur l'investissement étranger sera en force.

Les placements privés englobent une vaste gamme de placements, principalement dans des titres de participation qui ne sont pas offerts au public, y compris du capital de risque et d'autres caisses en gestion commune, des sociétés en commandite et des placements directs dans des avoirs miniers.

La stratégie de placement privé en 1989 était de faire valoir les co-investissements et les capitaux de risque dans des propriétés de ressources. Comme pour l'expansion des biens immobiliers, bon nombre d'actions à capital de risque et de situations de développement des ressources ne devraient produire des rendements élevés qu'à la suite d'une longue période de croissance.

Revenus fixes

Au Canada et aux États-Unis, la lutte contre l'inflation a entraîné le maintien de taux d'intérêt élevés à court terme, en 1989. À la fin de l'année, le taux de la Banque du Canada avait grimpé de 11,19% à 12,47%, tandis que celui des fonds fédéraux Américains avait chuté de 9,31% à 8,25%. À la fin de l'année, cette détente progressive aux États-Unis avait résulté en un écart de 4,6 points entre les taux à court terme Canadiens et Américains, ce qui ne pouvait que renforcer le dollar Canadien.

Le taux des obligations à long terme du Canada avait chuté de 10,0% à 9,40% à la fin de l'année. Le rendement moyen des obligations a augmenter de 10,9% à 11,3%, tandis que la durée moyenne fut réduite de 7,1 à 6,3 ans pour le portefeuille d'OMERS.

Le portefeuille des obligations a fourni une partie des capitaux nécessaires à financer la transition vers une plus grande part de titres de participation, en 1989, tout en permettant de maintenir un bon taux de rendement (13,1% en 1989). Le portefeuille d'obligations fut réduit de 543 millions de dollars à 19,1% du total du portefeuille, à la fin de l'année.

OMERS a adopté en 1989 une stratégie permettant le remboursement des hypothèques à rendement moindre garanties par le gouvernement, et se concentrant sur les prêts hypothécaires commerciaux à rendement élevé. Bien que le taux de rendement des placements hypothécaires ne fût que de 12,6% en 1989, et ait été surpassé au cours de cette période de taux d'intérêts anormalement élevés par celui des obligations à court terme et des prêts à terme, les placements hypothécaires demeurent des placements stables nécessaires à l'équilibre d'un portefeuille.

Le portefeuille des prêts à terme, qui fournit un financement à terme aux petites et moyennes entreprises Canadiennes, s'est accru de 248 millions de dollars à la fin de l'année 1988, à 274 millions de dollars à la fin de l'année 1989. OMERS a cherché des possibilités de placement plus grandes en 1989, en augmentant la valeur moyenne des prêts de 3,1 millions de dollars à 3,5 millions de dollars. La qualité du portefeuille des prêts est demeurée élevée avec un taux de rendement de 15,4% malgré un ralentissement de la croissance économique.

Société Immobilière OMERS

La création d'une filiale immobilière distincte a été complétée en 1989. La valeur marchande totale des biens immobiliers a augmenté de 92 millions de dollars, passant de 482 millions de dollars à la fin de 1988 à 574 millions de dollars au 31 décembre 1989. Un placement dans la construction de la phase I de la Place BCE, la tour Canada Trust, à l'angle des rues Bay et Front au centre-ville de Toronto, a contribué pour une large part à cette hausse. OMERS a aussi fait l'acquisition d'une participation de 50% dans l'immeuble North American Life Centre, un complexe mixte bureaux-magasins situé à l'angle de la rue Yonge et de l'avenue Finch, dans la ville de North York. Ces placements ont été compensés partiellement par la vente de titres immobiliers et de caisses en gestion commune.

La promotion immobilière constitue un programme de placements à long terme caractérisé par des dépenses élevés et des rendements bas au cours des premières années des travaux d'aménagement. Historiquement toutefois, les biens immobiliers ont offert des rendements élevés à faible volatilité. Ces caractéristiques font des biens immobiliers un domaine particulièrement convenable pour le portefeuille d'OMERS.

Actif consolidé des fonds de placement

Valeur marchande au 31 décembre (000)	1989		1988	
Titres de créance				
Comptant - Comptes courants	5 684 $		5 114 $	
Placements à court terme	638 437		245 917	
Sous-total		644 121		251 031
Débentures de l'Ontario		1 205 351		1 162 425
Débentures négotiables				
Gouvernement du Canada	298 049		445 961	
Provincial	308 008		536 840	
Municipal	12 324		27 270	
Sociétés	62 115		131 112	
Eurodollars/liés à l'indice	59 066		31 616	
Titres à moyen terme	408 503		477 663	
Sous-total		1 148 065		1 650 462
Prêts à terme		274 469		247 525
Prêts hypothécaires				
Résidentiel - assuré LNH	1 178 417		1 277 943	
Commercial - non assuré	524 499		448 740	
Obligations	177 811		179 824	
Sous-total		1 880 727		1 906 507
Total des titres de créance		5 152 733 $		5 217 950 $
Titres de participation				
Actions Canadiennes				
• de base	4 101 958		3 273 332	
• de petites entreprises	114 322		107 120	
• indexées	677 893		0	
• gerées à l'extérieur	210 486		117 424	
Actions étrangères				
• Américaines directes	764 474		580 712	
• fonds mutuels Américains	196 101		164 419	
• portefeuille mondiale	235 011		197 662	
Sous-total		6 300 245		4 440 669
Placements privés		296 202		267 467
Total des placements en titres de participation		6 596 447 $		4 708 136 $
Immobiliers				
Terrains et immeubles			487 042	292 435
Parts de fonds	0		21 005	
Intérêts de titres	23 471		43 305	
Obligations participantes/effets à recevoir	63 091		124 944	
Total Immobiliers		573 604 $		481 689 $
TOTAL DE LA CAISSE À LA VALEUR MARCHANDE		12 322 784 $		10 407 775 $

Chiffres non vérifiés

LA COMPAGNIE *Wyatt*

AVANTAGES SOCIAUX, COMMUNICATIONS AU PERSONNEL,
SYSTÈMES ADMINISTRATIFS, POLITIQUES DE RÉMUNÉRATION,
GESTION DES RISQUES, SERVICES INTERNATIONAUX

CERTIFICAT ACTUARIEL

DE LA COMMISSION DU RÉGIME DE RETRAITE DES EMPLOYES MUNICIPAUX DE L'ONTARIO

AU 31 DECEMBRE 1989

La plus récente évaluation actuarielle relative au Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario a été effectuée au 1er janvier 1989 à partir de la méthode actuarielle de répartition des prestations avec projection des résultats, en conformité avec les Recommandations sur l'évaluation actuarielle des régimes de retraite adoptées par l'Institut canadien des actuaires.

Les résultats de cette évaluation actuarielle indiquent une dette actuarielle totale de 8 694,769 millions $ relativement aux prestations accumulées pour services accomplis par les participants avant le 1er janvier 1989. La valeur actuarielle de l'actif de la caisse était de 9 314,576 millions $, indiquant un surplus actuariel ou excédent de provisionnement de 619,807 millions $.

Les résultats de cette évaluation actuarielle indiquent aussi que les niveaux des cotisations patronales et salariales obligatoires sont suffisants pour couvrir le coût des prestations que les participants accumuleront au titre de leurs services accomplis pendant chaque année suivant la date de cette dernière évaluation, jusqu' à la date de la prochaine évaluation.

Nous avons étudié le développement le plus probable de la dette actuarielle au cours de l'année 1989 en tenant compte des modifications portées au régime jusqu àu 31 décembre 1989. De plus, nous avons calculé la valeur actuarielle de l'actif de la caisse de retraite au 31 décembre 1989.

D'après les faits mentionnés ci-haut, il est de notre avis, conformément aux principes actuariels généralement acceptés, que l'actif de la caisse de retraite au 31 décembre 1989 est suffisant pour couvrir la dette actuarielle totale du régime relativement aux services accomplis par les participants jusqu à cette date.

LA COMPAGNIE WYATT

Munir Dewji, F.S.A.

Fellow, Institut canadien des Actuaires

6 avril 1990

KPMG Peat Marwick Thorne

Comptables agréés

Peat Marwick Thorne Building
Suite 1200
One Toronto Street
Toronto, Ontario M5C 2V5

Telephone (416) 777-8500
Telex 06-23447
Telefax (416) 7778818

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

À La Commission du Régime de Retraite
des Employés Municipaux de l'Ontario

Nous avons vérifié l'état de l'actif net consolidé de la Caisse de retraite des employés municipaux de l'Ontario au 31 décembre 1989 et l'état de l'évolution de l'actif net consolidé de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Caisse au 31 décembre 1989 et les résultats de son exploitation pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés

Toronto, Canada

6 avril 1990

Caisse de retraite des employés municipaux de l'Ontario

Actif net consolidé

31 décembre (en milliers)	1989	1988
ACTIF		
Placements (note 1)	12 322 784 $	10 407 775 $
Débiteurs à long terme (note 2)	129 713	146 265
Immobilisations (note 3)	1 423	1 349
Cotisations à recevoir	51 196	47 320
Revenu couru	255 161	153 842
	12 760 277	10 756 551
PASSIF		
Somme à payer aux caisses de retraite administrées (note 4)	1 466 940	1 222 153
Provision pour les prestations non réduites de retraite anticipée (note 5)	109 051	117 081
Somme à payer aux courtiers	21 285	32 575
	1 597 276	1 371 809
ACTIF NET (note 6)	11 163 001 $	9 384 742 $

AU NOM DU CONSEIL,

P.R. Burke, membre

T.A. Arkéveld, membre

Évolution de l'actif net consolidé

Exercice clos le 31 décembre (en milliers)	1989	1988
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET		
Cotisations (note 7)	612 070 $	545 551 $
Revenu de placement (note 8)	915 952	715 598
Plus-value non matérialisée des placements	569 823	248 823
	2 097 845	1 509 972
DIMINUTION DE L'ACTIF NET		
Prestations (note 9)	299 939	242 564
Frais d'administration (note 10)	19 647	14 538
	319 586	257 102
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET	1 778 259	1 252 870
Actif net au début de l'exercice	9 384 742	8 131 872
ACTIF NET À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	11 163 001 $	9 384 742 $

Caisse de retraite des employés municipaux de l'Ontario

Notes afférentes aux états financiers consolidés
Exercice clos le 31 décembre 1989
(en milliers)

Généralités

Le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario ("R.R.E.M.O.") est enregistré en vertu de la Loi sur les régimes de retraite de l'Ontario, et son numéro d'enregistrement est le C006725.

Sommaire des principales conventions comptables

Périmètre de consolidation

Certains des placements de la Caisse relatifs à des prêts à terme, à des biens immobiliers et à des ressources naturelles sont détenus par des filiales en propriété exclusive. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Caisse et ceux de toutes ses filiales.

Placements

Les placements sont présentés à la valeur du marché et sont comptabilisés à la date de négociation. Les titres sont évalués aux cours du marché à la clôture de l'exercice, lorsque ces derniers peuvent être obtenus. Lorsque les cours du marché ne sont pas disponibles, les valeurs estimatives sont calculées en actualisant les mouvements de trésorerie établis d'après les rendements sur le marché, au moyen d'évaluations cycliques de biens immobiliers, ou des titres comparables.

Les gains et les pertes découlant de l'aliénation de placements sont imputés au revenu de placement. Le revenu tiré des placements est comptabilisé selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Cotisations

Les cotisations des membres et des employeurs reçues après la clôture de l'exercice, mais qui s'appliquent à l'exercice en cours, sont comptabilisées à titre de cotisations à recevoir.

Prestations

Les versements au titre des prestations sont comptabilisés dans l'exercice au cours duquel ces versements sont effectués.

Immobilisations

Le matériel informatique est inscrit au prix coûtant et il est amorti selon la méthode linéaire sur une période de cinq ans.

1. Placements

	1989		1988	
	Valeur du marché	Prix coûtant	Valeur du marché	Prix coûtant
Encaisse et dépôts à court terme	644 121 $	644 121 $	251 031 $	251 031 $
Obligations et débentures canadiennes	2 353 416	2 440 508	2 812 887	2 966 225
Prêts à terme	274 469	268 528	247 525	247 649
Hypothèques	1 880 727	1 831 917	1 906 507	1 863 219
Titres canadiens	5 104 659	4 204 180	3 431 066	2 936 588
Titres non canadiens	999 485	792 910	772 192	697 535
Fonds mutuels	196 101	142 877	237 411	195 451
Biens immobiliers	496 256	400 709	320 099	266 745
Débentures sur biens immobiliers	77 348	62 193	161 590	124 993
Capital de risque	93 289	97 047	94 576	94 443
Propriétés de ressources naturelles	79 507	74 627	70 615	70 237
Placements privés	123 406	115 604	102 276	94 442
	12 322 784 $	11 075 221 $	10 407 775 $	9 808 558 $

Caisse de retraite des employés municipaux de l'Ontario

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
Exercice clos le 31 décembre 1989
(en milliers)

Les obligations et les débentures canadiennes comprennent des débentures de la province de l'Ontario d'un prix coûtant de 1 293 025 $ (1 293 025 $ en 1988), portant intérêt à un taux moyen pondéré de 9,07% et venant à échéance à diverses dates à compter du 31 décembre 1993 jusqu'au 31 décembre 2006.

Au 31 décembre 1989, la Caisse détenait des placements distincts dont la valeur du marché ou le prix coûtant était supérieur à 1% de la valeur du marché ou du prix coûtant du total des placements.

	Nombre de placements	Total en 1989 Valeur du marché	Prix coûtant
Titres canadiens	9	1 541 189 $	1 120 307 $
Biens immobiliers en voie d'aménagement	1	155 055	155 055
		1 696 244 $	1 275 362 $

2. Débiteurs à long terme

En vertu de la Loi sur le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, certains employeurs participants ont conclu des conventions avec la Commission en vue de l'établissement de provisions pour des prestations supplémentaires au titre des services passés. Chaque employeur est responsable de la capitalisation de ces prestations établies d'après des évaluations actuarielles distinctes. Les montants exigibles des employeurs aux termes de ces conventions sont comptabilisés à titre de débiteurs à long terme devant être payés, avec les intérêts, sur une période n'excédant pas quinze ans.

3. Immobilisations

	1989			1988
	Prix coûtant	Amortissement cumulé	Montant net	Montant net
Matériel informatique	2 931 $	1 622 $	1 309 $	1 349 $
Autre matériel	143	29	114	0
	3 074 $	1 651 $	1 423 $	1 349 $

4. Somme à payer aux caisses de retraite administrées

Les caisses de retraite administrées, faisant partie de la Caisse, sont gérées pour le compte du Conseil des gouverneurs des Collèges d'Arts et de Technologie de l'Ontario, de l'Institut Polytechnique Ryerson et du ministre de l'Énergie de la province de l'Ontario (The Ontario Hydro Guarantee Fund) et sont créditées de divers montants établis d'après leur quote-part des placements de la Caisse, à la valeur du marché. La Commission du régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario est autorisée, en vertu de diverses conventions de gestion, à recouvrer les frais qu'elle engage pour l'administration des régimes mentionnés ci-dessus.

5. Provision pour les prestations non réduites de retraite anticipée

Certains employeurs participants ont conclu des conventions avec la Commission en vue de l'établissement d'une provision pour les prestations non réduites de retraite anticipée outre celles fournies par le R.R.E.M.O. La capitalisation est effectuée par le biais de cotisations supplémentaires. Une évaluation actuarielle est menée tous les trois ans. Lorsque la dette actuarielle est supérieure à l'actif actuariel dans le cas de groupes individuels, une série de versements spéciaux est prévue afin de combler l'insuffisance.

L'évaluation actuarielle la plus récente a été effectuée au 1er janvier 1987. Sur une base globale, l'actif actuariel dépasse la dette actuarielle pour les groupes participants.

Caisse de retraite des employés municipaux de l'Ontario

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
Exercice clos le 31 décembre 1989
(en milliers)

6. Actif net

La Caisse est maintenue aux fins du versement de pensions aux membres retraités ou à leurs bénéficiaires ainsi que pour le versement futur de pensions et de prestations aux membres cotisants et aux anciens membres ayant opté pour une pension différée.

Selon la dernière évaluation actuarielle du R.R.E.M.O. en date du 1er janvier 1989, le total de la dette actuarielle s'est établi à 8 694,769 millions de $, selon la méthode actuarielle de répartition des prestations. À cette date, la valeur comptable de l'actif cumulé, redressée par le biais de l'évaluation actuarielle, s'élevait à 9 314,576 millions de $, ce qui a donné lieu à un excédent de capitalisation de 619,807 millions de $.

Les résultats de l'évaluation actuarielle indiquent que les montants existants des cotisations des membres et des employeurs sont suffisamment élevés pour satisfaire au coût actuariel normal des prestations gagnées au cours de 1989. De plus, le régime était entièrement capitalisé au 31 décembre 1989.

7. Cotisations

	1989	1988
Membres	295 803 $	263 023 $
Employeurs, services courants	295 125	262 049
Employeurs, débiteurs à long terme et intérêts y afférents (note 2)	19 654	19 574
Prestations non réduites de retraite anticipée (note 5)	1 488	905
	612 070 $	545 551 $

8. Revenu de placement

	1989	1988
Dépôts à court terme	56 546 $	57 322 $
Obligations et débentures canadiennes	270 827	287 787
Prêts à terme	32 336	27 182
Hypothèques	220 211	191 143
Titres canadiens	160 117	95 742
Titres non canadiens	25 951	14 938
Fonds mutuels	19 523	18 717
Biens immobiliers	16 045	14 604
Débentures sur biens immobiliers	9 357	9 414
Capital de risque	(1 965)	306
Propriétés de ressources naturelles	1 919	3 053
Placements privés	6 801	4 459
	817 668	724 667
Gains en capital matérialisés	230 635	101 380
	1 048 303	826 047
Moins le revenu crédité à ce qui suit:		
Caisses de retraite administrées	(122 641)	(95 775)
Provision pour les prestations non réduites de retraite anticipée	(9 710)	(14 674)
	915 952 $	715 598 $

Caisse de retraite des employés municipaux de l'Ontario

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)
Exercice clos le 31 décembre 1989
(en milliers)

9. Prestations

	1989	1988
Pensions des membres	244 639 $	208 366 $
Cotisations des membres plus les intérêts remboursés	51 172	31 321
Virements à d'autres régimes de retraite	4 128	2 877
	299 939 $	242 564 $

10. Frais d'administration

	1989	1988
Services relatifs au personnel	9 497 $	7 829 $
Transport et communication	846	716
Services de vérification	271	202
Services juridiques	132	129
Autres services professionnels	2 381	1 254
Autres services achetés	4 525	3 113
Matières et fournitures	2 731	2 044
	20 383 $	15 287 $
Moins les honoraires de gestion des caisses de retraite administrées	736	749
	19 647 $	14 538 $

Conseil d'administration

Président,
M. P.R. Burke,
pompier, Ville de Windsor

Vice-président,
M. T.A. Arkeveld,
surintendant des activités et trésorier,
Conseil scolaire du comté de Leeds et Grenville

M. T.D. Allan,
Agent de police,
police régionale de Durham

Mme N. Bardecki,
directrice, Direction des finances municipales,
ministère des Affaires municipales

M. C.M. Beckstead,*
administrateur en chef,
Ville de Nepean

M. C.R. Bernardi,*
directeur du personnel et des relations de travail,
Ville de Sault Ste. Marie

M. S.P. Dobbin,*
technicien, machines,
Conseil scolaire de Toronto

Mme D.F. Graber,
responsable administrative,
Communauté urbaine de Toronto,
Service de la voirie

M. A.J. Roberts,*
représentant des relations avec les consommateurs,
Commission hydroélectrique de St. Catharines

M. J.V. Sherlock,
administrateur,
Conseil scolaire catholique de Halton

M. B. Sinclair,
maire, Ville d'Etobicoke

En janvier 1990, les administrateurs suivants se sont joints au Conseil :

M. R.S. Clark,
administrateur en chef,
municipalité régionale d'Ottawa-Carleton

Mme A. Dubas,
infirmière-hygiéniste,
Ville de Toronto

M. G. Lawson,
commissaire des Finances et trésorier,
municipalité régionale de Hamilton-Wentworth

Mme S. Peebles,
travailleuse au soutien parental,
services sociaux du district d'Algoma

Comité des placements

M. P.R. Burke

M. C.R. Bernardi

M. S.P. Dobbin

M. A.J. Roberts

M. B. Sinclair

Experts du comité des placements

Président,
M. R.M. MacIntosh,
Association des banquiers canadiens

Vice-président,
M. J.C.C. Wansborough,
Société Immobilière OMERS

M. D. Pretty,
Pretty Consultants Inc.

M. D. Purdy,
Compagnie d'assurance-vie Crown

Comité de gestion

M. P.R. Burke

M. T.A. Arkeveld

M. T.D. Allan

Mme N. Bardecki

M. C. M. Beckstead

Mme D.F. Graber

M. J.V. Sherlock

Cadres supérieurs

M. A.W. Reeve,
directeur exécutif

M. R.L. Sillcox,
directeur, Division des Placements

M. M.E. Besuick,
directeur, Division des Retraites

Mme M.J. Bevan,
directrice, Ressources Humaines

M. R.W. Gladstone,
directeur, Division de l'Administration et des Finances

Conseillers du Conseil

La Compagnie Wyatt,
actuaire

Peat Marwick & Thorne,
vérificateurs externes

BDO Ward Mallette,
vérificateurs internes

Osler, Hoskin & Harcourt,
conseillers juridiques

Dr C. West,
conseiller médical

* *Les quatre membres ont quitté le conseil d'administration en décembre 1989, après plusieurs années de service.*